FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES CANADA VIE

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

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 d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en composant le 1-844-730-1633, en écrivant à l'adresse 255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1, ou en visitant notre site Web à www.placementscanadavie.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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 d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié 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 assujetti 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, assujettis, 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 Gestion de placements Canada Vie limitée 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.

canada vie | Gestion de placements[MC]

[MC] Fonds communs de placement de la Canada Vie, Gestion de placements Canada Vie et le symbole social sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 4 juin 2025

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 Fonds de revenu fixe sans contraintes Canada Vie (le « Fonds ») au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 (la « période »). Si le Fonds 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, « GPCV » et « le gestionnaire » désignent Gestion de placements Canada Vie limitée, qui est une filiale indirecte à part entière de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »). Le gestionnaire a conclu une convention d'administration de fonds avec Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une société affiliée au gestionnaire et à Canada Vie, pour les services d'administration. 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.

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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à procurer un rendement total positif durant un cycle du marché, peu importe la conjoncture, en investissant principalement dans des titres à revenu fixe et des instruments dérivés mondiaux, directement ou par l'entremise d'autres fonds d'investissement.

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 moyen terme qui recherchent un placement leur permettant de diversifier un portefeuille traditionnel de placements dans des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres et qui cherchent à intégrer à leur portefeuille un fonds mondial de titres à revenu fixe, 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

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou 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. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série A du Fonds ont dégagé un rendement de 4,4 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 4,5 % pour l'indice général du Fonds, soit l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, et à un rendement de 7,1 % pour l'indice mixte du Fonds, qui est composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (rendement de 7,7 %) et à 50 % de l'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert) (rendement de 6,4 %). 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, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

En raison des perspectives économiques incertaines, la Réserve fédérale américaine a réduit le taux des fonds fédéraux trois fois au cours de la période, pour l'établir dans une fourchette cible de 4,25 % à 4,50 %. Les écarts des obligations à rendement élevé (la différence de taux entre les obligations à rendement élevé et celles de catégorie investissement) ont augmenté en raison des préoccupations relatives à la croissance économique découlant des menaces tarifaires, du repli de la confiance des consommateurs et de l'affaiblissement du marché du travail. Les prix des prêts ont grimpé et les écarts de taux des prêts (la marge par laquelle le taux d'intérêt, qui fluctue en fonction du prix d'un prêt sur le marché, dépasse le taux de référence variable) se sont resserrés au cours de la période.

Le Fonds investit actuellement la totalité de son actif dans le Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie (le « Fonds sous-jacent »). Le Fonds a affiché un rendement comparable à celui de l'indice général, les placements du Fonds sous-jacent en obligations de sociétés, en particulier dans les secteurs de l'énergie et des produits industriels, ayant contribué au rendement. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Le Fonds a été devancé par l'indice mixte, la gestion de la duration (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) au sein du Fonds sous-jacent des obligations gouvernementales ayant nui au rendement. Les placements en obligations de sociétés du secteur des communications ont aussi nui au rendement. En revanche, les placements du Fonds sous-jacent en contrats à terme standardisés en position acheteur sur obligations gouvernementales, utilisés pour gérer la duration, ont alimenté les résultats par rapport à l'indice mixte, tout comme la gestion des devises.

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a réduit la répartition de la trésorerie du Fonds sous-jacent au profit d'une augmentation des obligations du Trésor américain.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 8,5 % pour s'établir à 26,8 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 1,6 million 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 4,1 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2024. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Toutefois, les RFG pour les séries A et W ont diminué en raison de la réduction du taux des frais de gestion entrée en vigueur le 17 juillet 2024, comme il est indiqué à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du rapport. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille du Fonds sous-jacent est d'avis que la réduction du taux des fonds fédéraux opérée par la Réserve fédérale américaine au cours de la période témoignait de la volonté de la banque centrale d'apporter des changements importants à sa politique lorsque nécessaire. L'équipe s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine maintienne une approche prudente dans son évaluation des tendances d'inflation en raison de l'incertitude liée au commerce.

En prévision du ralentissement de la croissance économique et de la faible émission d'obligations, le Fonds sous-jacent présentait une surpondération des obligations d'État américaines à long terme à la fin de la période. En ce qui concerne les marchés émergents, l'équipe préfère les obligations gouvernementales locales émises en Indonésie en raison de l'éventuelle mise en œuvre d'une politique plus conciliante de la banque centrale du pays.

En raison des évaluations peu intéressantes des actifs à rendement élevé et du contexte de marché incertain, l'équipe privilégie les secteurs moins sensibles au cycle économique. L'équipe a également réduit l'exposition aux secteurs les plus susceptibles d'être touchés par la hausse des tarifs douaniers. Étant donné que l'équipe s'attend à ce que les conflits commerciaux et l'affaiblissement de la confiance des consommateurs alimentent l'aversion pour le risque sur les marchés, elle continue de mettre l'accent sur les émetteurs de titres de créance de qualité supérieure.

Les changements ci-après sont entrés en vigueur le 17 juillet 2024 :

- les séries A, F, W, N, QF et QFW du Fonds ont été fermées à tout nouveau placement, sauf dans le cas d'achats effectués par des investisseurs qui détenaient des titres de ces séries au sein du Fonds avant le 17 juillet 2024 et qui continuent de détenir ces titres;
- le taux des frais de gestion du Fonds est passé de 1,40 % à 1,10 % pour la série A et de 1,20 % à 0,95 % pour la série W;
- IPC Gestion du patrimoine et IPC Valeurs mobilières ont été ajoutés à titre de placeurs principaux du Fonds, aux côtés de Services d'investissement Quadrus ltée.

Le 1er octobre 2024, le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de portefeuille et le promoteur du Fonds, GPCV, a fusionné avec Services de portefeuille Counsel Inc., après quoi la société issue de la fusion, GPCV, a continué d'agir à titre de gestionnaire, fiduciaire, gestionnaire de portefeuille et promoteur du Fonds. Ce changement ne constitue pas un changement important pour le Fonds.

Transactions entre parties liées

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire 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 simplifié. En contrepartie des frais d'administration, le gestionnaire 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

Au 31 mars 2025, le Fonds investissait 26,8 millions de dollars (100,0 % de la valeur liquidative du Fonds) dans des fonds sous-jacents gérés par Mackenzie. Le gestionnaire a effectué ces placements en se fondant sur une instruction permanente du comité d'examen indépendant des Fonds Canada Vie. Les politiques du gestionnaire sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées : i) sont libres de toute influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et ne tiennent compte d'aucune considération relative à une entité liée au gestionnaire; ii) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire, sans tenir compte de considérations autres que les intérêts supérieurs du Fonds; et iii) mènent à un résultat juste et équitable pour le Fonds.

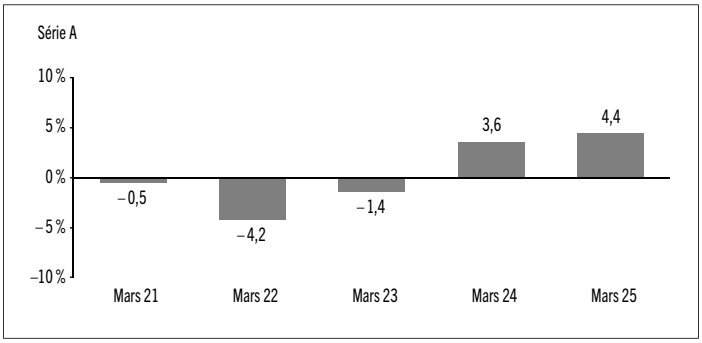
Rendement passé

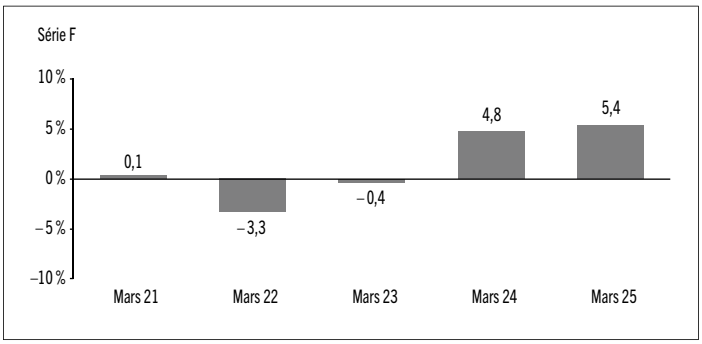
L'information sur le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

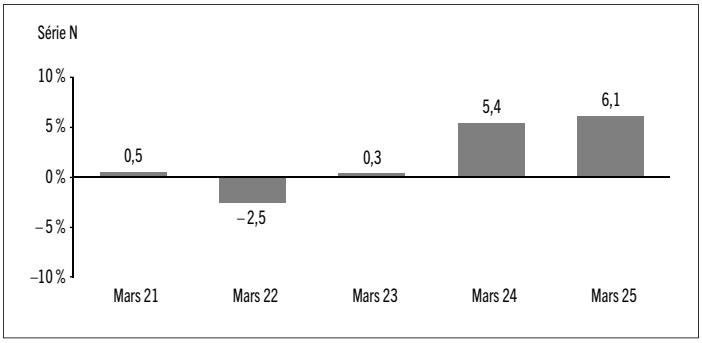
Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables 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 de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

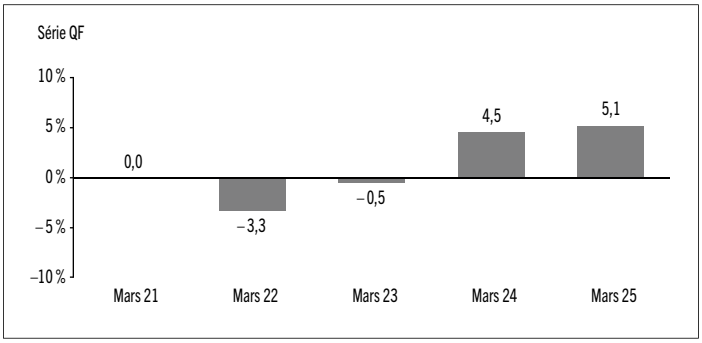
Rendements annuels

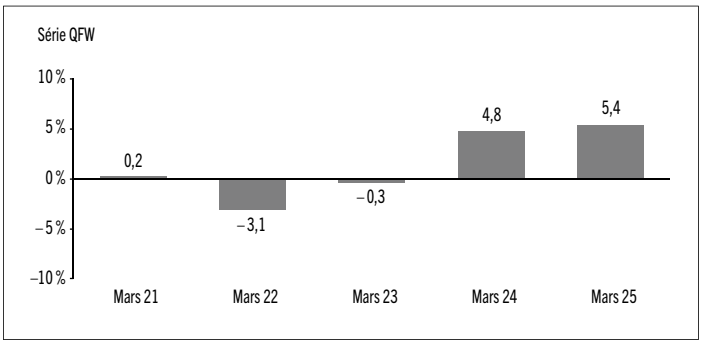
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier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

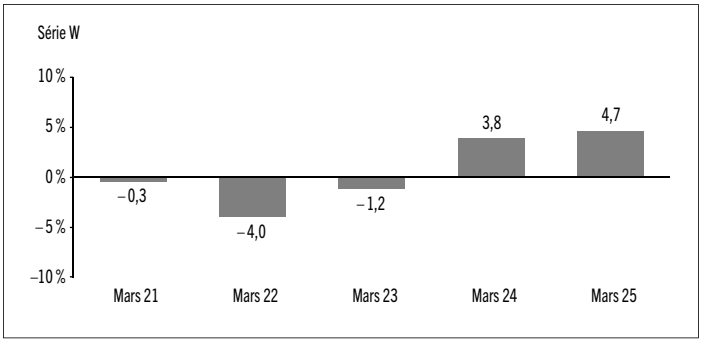












Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique pour chaque série du Fonds à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2025. 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] :	**1 an**	**3 ans**	**5 ans**	**10 ans**	**Depuis l'établissement[2]**
Série A	4,4	2,2	s.o.	s.o.	0,4
Série F	5,4	3,2	s.o.	s.o.	1,4
Série N	6,1	3,9	s.o.	s.o.	2,1
Série QF	5,1	3,0	s.o.	s.o.	1,2
Série QFW	5,4	3,3	s.o.	s.o.	1,5
Série W	4,7	2,4	s.o.	s.o.	0,6
Indice mixte	7,1	3,2	s.o.	s.o.	Note 3
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada*	4,5	4,0	s.o.	s.o.	Note 4
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,7	2,5	s.o.	s.o.	Note 5
Indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert)	6,4	3,9	s.o.	s.o.	Note 6

* *Indice général*

L'indice mixte est composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 50 % de l'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert).

L' indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada est un indice des bons du Trésor du gouvernement du Canada ayant une échéance inférieure à 91 jours.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est une mesure générale des obligations canadiennes ayant une échéance de plus de un an. Il est composé d'obligations fédérales, provinciales, municipales et de sociétés ayant une cote « BBB » ou supérieure.

L'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert) effectue le suivi du rendement d'obligations de catégorie spéculative libellées en dollars américains émises en souscription publique par des sociétés aux États-Unis. Les obligations admissibles doivent avoir une durée jusqu'à l'échéance d'au moins un an, un barème de coupons à taux fixe et un montant minimum en circulation de 100 millions de dollars américains. L'exposition aux devises est couverte en dollars canadiens.

1) Le rendement en pourcentage diffère pour chaque série, car le taux des frais de gestion et les charges varient pour chaque série.
2) Le rendement depuis l'établissement pour chaque série diffère lorsque la date d'établissement diffère et n'est indiqué que lorsque la série est active depuis moins de 10 ans.
3) Le rendement de l'indice mixte depuis l'établissement est 1,7 % pour chaque série.
4) Le rendement de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada depuis l'établissement est 2,7 % pour chaque série.
5) Le rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada depuis l'établissement est –0,4 % pour chaque série.
6) Le rendement de l'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert) depuis l'établissement est 3,9 % pour chaque série.

Aperçu du portefeuille du Fonds sous-jacent* au 31 mars 2025

RÉPARTITION EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	96,6
Obligations	*86,4*
*Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)***	*10,2*
Options achetées†	–
*Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)***	–
Options vendues†	–
Fonds privés	2,5
Actions	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Fonds/billets négociés en bourse	0,1
Options sur swaps achetées††	–
Options sur swaps vendues††	–
Swaps§	–
Options sur devises achetées§§	–
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,3)

RÉPARTITION RÉGIONALE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	53,0
Canada	33,2
Royaume-Uni	3,1
Allemagne	2,3
Autre	2,2
Nouvelle-Zélande	1,2
Corée du Sud	1,2
Indonésie	1,0
Brésil	0,7
Luxembourg	0,6
France	0,5
Pays-Bas	0,3
Arabie saoudite	0,3
Îles Caïmans	0,3
Irlande	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,3)

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	60,4
Obligations d'État étrangères	25,1
Prêts à terme	7,1
Obligations fédérales	3,1
Fonds privés	2,5
Services financiers	0,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,6
Obligations provinciales	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Énergie	0,1
Fonds/billets négociés en bourse	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,3)

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT¶	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	4,6
AA	14,5
A	3,2
BBB	18,5
Inférieure à BBB	26,5
Sans note	9,2

* *Le Fonds est actuellement entièrement investi dans le Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie (le « Fonds sous-jacent »). Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le Fonds sous-jacent ou les fonds détenus par le portefeuille, veuillez consulter l'adresse suivante : www.sedarplus.ca. Le gestionnaire des Fonds Mackenzie est lié au gestionnaire.*

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

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR DU FONDS SOUS-JACENT*	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur/Fonds sous-jacent	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,2
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	4,0
Obligations du Trésor des États-Unis 4,63 % 15-02-2055	3,1
Gouvernement du Canada 3,50 % 01-09-2029	2,4
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	1,9
Northleaf Private Credit II LP1)	1,5
Fonds de titres à taux variable de qualité Mackenzie, série R	1,4
Obligations du Royaume-Uni 0,88 % 31-07-2033	1,3
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande 4,25 % 15-05-2034	1,2
Gouvernement de la Corée du Sud 3,00 % 10-12-2034	1,2
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	1,0
Fonds de titres à revenu fixe de sociétés mondiales Mackenzie, série R	1,0
Gouvernement du Royaume-Uni 4,38 % 31-07-2054	0,9
Gouvernement de l'Indonésie 6,63 % 15-02-2034	0,9
Sagard Credit Partners II LP1)	0,9
Enbridge Inc., taux variable 15-01-2084, rachetables 2033	0,7
FNB mondial d'obligations durables Mackenzie	0,7
FINB Obligations de marchés émergents Mackenzie (couvert en $ CA)	0,7
Schlumberger Holdings Corp. 3,90 % 17-05-2028, rachetables 2028	0,6
Diamondback Energy Inc. 4,25 % 15-03-2052	0,6
Société Financière Manuvie, taux variable 19-06-2082	0,6
Trulieve Cannabis Corp. 8,00 % 06-10-2026	0,6
TransCanada Trust, taux variable 18-05-2077, rachetables 2027	0,5
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	**41,1**

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR DU FONDS SOUS-JACENT*	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Contrats à terme standardisés sur obligations canadiennes à 10 ans	–
Indice Markit North American Investment Grade CDX – option de vente souscrite @ 85,00 $ éch. 18-06-2025	–
Indice Markit North American Investment Grade CDX – option de vente souscrite @ 85,00 $ éch. 21-05-2025	–
iShares iBoxx $ High Yield Corporate Bond ETF – option de vente souscrite @ 73,00 $ éch. 16-05-2025	–
Indice Markit North American Investment Grade CDX – option de vente souscrite @ 100,00 $ éch. 16-04-2025	–
Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	–

1) L'émetteur de ce titre est lié au gestionnaire.

** *Les valeurs théoriques représentent 10,2 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur) et –9,3 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur).*

† *Les valeurs théoriques représentent 5,5 % de la valeur liquidative des options achetées et –1,7 % de la valeur liquidative des options vendues.*

†† *Les valeurs théoriques représentent 4,1 % de la valeur liquidative des options sur swaps achetées et –4,6 % de la valeur liquidative des options sur swaps vendues.*

§ *Les valeurs théoriques représentent 0,4 % de la valeur liquidative des swaps.*

§§ *Les valeurs théoriques représentent 0,4 % 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. Ce tableau présente uniquement les obligations détenues directement par le Fonds sous-jacent.*

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2025 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds et du Fonds sous-jacent. 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. Les mises à jour trimestrielles peuvent être consultées à l'adresse www.placementscanadavie.com.

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	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	**8,60**	8,61	9,04	9,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,49**	0,47	0,43	0,40	0,62
Total des charges	**(0,13)**	(0,15)	(0,15)	(0,17)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**(0,10)**	(0,13)	(0,25)	0,01	0,38
Profits (pertes) latent(e)s	**0,13**	0,13	(0,12)	(0,71)	(1,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,39**	0,32	(0,09)	(0,47)	(0,16)
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,31)**	(0,26)	(0,24)	(0,12)	(0,18)
Des dividendes canadiens	**(0,05)**	(0,05)	(0,06)	(0,12)	(0,10)
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(0,36)**	(0,31)	(0,30)	(0,24)	(0,28)
Actif net, à la clôture	**8,61**	8,60	8,61	9,04	9,68

Série F	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	**8,65**	8,65	9,07	9,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,49**	0,47	0,42	0,38	0,31
Total des charges	**(0,05)**	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**(0,09)**	(0,08)	(0,06)	(0,19)	0,22
Profits (pertes) latent(e)s	**0,13**	0,13	(0,12)	(0,67)	(0,53)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,48**	0,47	0,19	(0,55)	(0,05)
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,39)**	(0,33)	(0,29)	(0,16)	(0,19)
Des dividendes canadiens	**(0,06)**	(0,07)	(0,08)	(0,16)	(0,12)
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(0,45)**	(0,40)	(0,37)	(0,32)	(0,31)
Actif net, à la clôture	**8,66**	8,65	8,65	9,07	9,70

Série N	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	**8,68**	8,68	9,10	9,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,49**	0,47	0,43	0,41	0,23
Total des charges	–	–	–	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	**(0,09)**	(0,14)	(0,22)	–	(0,11)
Profits (pertes) latent(e)s	**0,13**	0,13	(0,12)	(0,72)	(0,40)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,53**	0,46	0,09	(0,31)	(0,28)
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,43)**	(0,37)	(0,35)	(0,18)	(0,21)
Des dividendes canadiens	**(0,07)**	(0,08)	(0,09)	(0,20)	(0,13)
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(0,50)**	(0,45)	(0,44)	(0,38)	(0,34)
Actif net, à la clôture	**8,70**	8,68	8,68	9,10	9,71

Série QF	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	**8,66**	8,67	9,09	9,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,49**	0,47	0,43	0,40	0,31
Total des charges	**(0,07)**	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**(0,09)**	(0,18)	(0,26)	(0,02)	0,16
Profits (pertes) latent(e)s	**0,13**	0,13	(0,12)	(0,71)	(0,54)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,46**	0,35	(0,02)	(0,41)	(0,12)
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,37)**	(0,32)	(0,29)	(0,16)	(0,18)
Des dividendes canadiens	**(0,06)**	(0,07)	(0,08)	(0,16)	(0,11)
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(0,43)**	(0,39)	(0,37)	(0,32)	(0,29)
Actif net, à la clôture	**8,66**	8,66	8,67	9,09	9,72

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.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS ($)[1] (suite)

Série QFW	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	**8,66**	8,66	9,08	9,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,49**	0,47	0,43	0,38	0,17
Total des charges	**(0,05)**	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**(0,10)**	(0,11)	(0,28)	(0,30)	(0,29)
Profits (pertes) latent(e)s	**0,13**	0,13	(0,12)	(0,67)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,47**	0,44	(0,02)	(0,65)	(0,43)
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,38)**	(0,33)	(0,30)	(0,16)	(0,21)
Des dividendes canadiens	**(0,06)**	(0,07)	(0,08)	(0,17)	(0,12)
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(0,44)**	(0,40)	(0,38)	(0,33)	(0,33)
Actif net, à la clôture	**8,67**	8,66	8,66	9,08	9,70

Série W	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	**8,62**	8,63	9,05	9,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,49**	0,47	0,43	0,38	0,24
Total des charges	**(0,12)**	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**(0,10)**	(0,11)	(0,23)	(0,16)	(0,13)
Profits (pertes) latent(e)s	**0,13**	0,13	(0,12)	(0,67)	(0,40)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,40**	0,36	(0,05)	(0,60)	(0,37)
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,33)**	(0,27)	(0,25)	(0,13)	(0,18)
Des dividendes canadiens	**(0,05)**	(0,06)	(0,06)	(0,13)	(0,10)
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(0,38)**	(0,33)	(0,31)	(0,26)	(0,28)
Actif net, à la clôture	**8,64**	8,62	8,63	9,05	9,68

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**5 726**	5 729	4 874	3 949	1 998
Titres en circulation (en milliers)[1]	**665**	666	566	437	206
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**1,53**	1,76	1,78	1,78	1,79
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**1,53**	1,76	1,78	1,78	1,79
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,01**	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**16,52**	21,83	28,19	18,89	s.o.
Valeur liquidative par titre ($)	**8,61**	8,60	8,61	9,04	9,68

Série F	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**5 789**	5 353	2 122	747	121
Titres en circulation (en milliers)[1]	**669**	619	245	82	13
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,61**	0,61	0,67	0,85	0,86
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,61**	0,61	0,67	0,85	0,86
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,01**	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**16,52**	21,83	28,19	18,89	s.o.
Valeur liquidative par titre ($)	**8,66**	8,65	8,65	9,07	9,70

Série N	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**8 243**	10 402	13 246	11 549	8 131
Titres en circulation (en milliers)[1]	**948**	1 198	1 526	1 269	837
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,01**	–	0,02	0,01	0,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,01**	–	0,02	0,01	0,01
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,01**	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**16,52**	21,83	28,19	18,89	s.o.
Valeur liquidative par titre ($)	**8,70**	8,68	8,68	9,10	9,71

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. Pour une période au cours de laquelle une série est établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds 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 mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.

3) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les RFO présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFO de tout autre fonds attribuable à ce placement.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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 du Fonds 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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série QF	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**804**	1 018	1 315	1 248	540
Titres en circulation (en milliers)[1]	**93**	118	152	137	56
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,86**	0,86	0,88	0,87	0,88
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,86**	0,86	0,88	0,87	0,88
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,01**	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**16,52**	21,83	28,19	18,89	s.o.
Valeur liquidative par titre ($)	**8,66**	8,66	8,67	9,09	9,72

Série QFW	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**971**	1 757	1 374	2 370	472
Titres en circulation (en milliers)[1]	**112**	203	159	261	49
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,63**	0,63	0,65	0,63	0,63
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,63**	0,63	0,65	0,63	0,63
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,01**	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**16,52**	21,83	28,19	18,89	s.o.
Valeur liquidative par titre ($)	**8,67**	8,66	8,66	9,08	9,70

Série W	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**5 304**	5 065	3 999	3 097	898
Titres en circulation (en milliers)[1]	**614**	587	463	342	93
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**1,33**	1,52	1,55	1,53	1,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**1,33**	1,52	1,55	1,53	1,54
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,01**	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**16,52**	21,83	28,19	18,89	s.o.
Valeur liquidative par titre ($)	**8,64**	8,63	8,63	9,05	9,68

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé en partie les frais de gestion du Fonds pour payer Mackenzie, une société affiliée au gestionnaire, pour les services-conseils en placements, y compris la gestion du portefeuille de placement du Fonds et/ou du/des fonds sous-jacent(s), le cas échéant, 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.

Le gestionnaire est responsable de payer certains frais administratifs ainsi que toutes 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. À titre de placeurs principaux du Fonds, Services d'investissement Quadrus ltée (« Quadrus »), IPC Gestion du patrimoine et IPC Valeurs mobilières (collectivement, les « placeurs principaux » et individuellement, un « placeur principal »), chacune une entité membre du groupe du gestionnaire, se voient verser des commissions de suivi à même les frais de gestion.

Au cours de la période, le gestionnaire a utilisé environ 40 % du total des frais de gestion reçus de tous les fonds gérés par GPCV pour financer les versements liés à la distribution remis aux placeurs principaux et aux courtiers autorisés. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 31 % 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 payées pour cette série. Le pourcentage moins élevé des versements liés à la distribution est principalement attribuable à la commission de suivi moins élevée du Fonds par rapport à d'autres fonds gérés par le gestionnaire.

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 le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 14 août 2020

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*.

Les séries A, F, N, QF, QFW et W du Fonds ont été fermées à tout nouveau placement, sauf dans le cas d'achats effectués par des investisseurs qui détenaient des titres de ces séries au sein du Fonds avant le 17 juillet 2024 et qui continuent de détenir ces titres.

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[†], le mode de souscription avec frais modérés[†] et le mode de souscription sans frais. 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 GPCV si un investisseur demande le 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.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	9 septembre 2020	1,10 %[2)]	0,17 %
Série F	9 septembre 2020	0,40 %	0,15 %
Série N	9 septembre 2020	—[1)]	—[1)]
Série QF	9 septembre 2020	0,60 %	0,17 %
Série QFW	9 septembre 2020	0,40 %	0,15 %
Série W	9 septembre 2020	0,95 %[2)]	0,15 %

† Le mode de souscription avec frais de rachat et le mode de souscription avec frais modérés ne sont plus offerts, y compris dans le cadre de programmes d'achat systématique comme les programmes de prélèvements automatiques. Les échanges de titres d'un Fonds Canada Vie achetés antérieurement selon le mode de souscription avec frais de rachat ou le mode de souscription avec frais modérés contre des titres d'un autre Fonds Canada Vie, selon le même mode d'acquisition, demeurent possibles.

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.

2) Avant le 17 juillet 2024, les frais de gestion étaient imputés au Fonds aux taux de 1,40 % pour la série A et de 1,20 % pour la série W.