FONDS D'OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES CANADA VIE

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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 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 à la notice annuelle, laquelle peut aussi être obtenue 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 MC | Gestion de placements

MC 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

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds d'obligations étrangères Canada Vie (le « Fonds ») au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2023 (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 appartient à cent pour cent à 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.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. 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 R du Fonds ont dégagé un rendement de –4,4 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de –5,2 % pour l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond. 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.

La Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont augmenté leurs taux directeurs au cours de la période en raison de l'inflation élevée. Par conséquent, les taux de rendement des titres à revenu fixe mondiaux ont monté, tandis que les prix des obligations ont chuté. Les prix des obligations de sociétés mondiales ont baissé, mais ces dernières ont devancé les obligations gouvernementales, car les écarts de taux (la différence de taux entre les obligations de sociétés et les obligations gouvernementales) se sont resserrés.

Le Fonds a surpassé l'indice, la surpondération des obligations de sociétés, y compris la surpondération du secteur des services financiers, ayant contribué au rendement, en particulier du côté des obligations libellées en euros et en dollars américains. La duration du Fonds plus courte (sensibilité moindre aux taux d'intérêt), en particulier du côté des obligations libellées en dollars américains et en livres sterling, a aussi favorisé le rendement, étant donné que les taux d'intérêt ont grimpé.

En revanche, les positions en devises du Fonds ont nui au rendement, plus particulièrement la surpondération de l'euro et du yen japonais, qui se sont dépréciés par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a augmenté la duration du Fonds en raison des attentes selon lesquelles les taux d'intérêt se stabiliseront et commenceront à reculer à mesure qu'une récession devient plus probable. Les changements apportés au portefeuille comprennent l'élimination du placement dans des obligations émises par Stanley Black & Decker Inc.

À la fin de la période, le Fonds présentait une surpondération du dollar américain et de l'euro, et une sous-pondération du yen japonais et du dollar canadien, en raison du rendement supérieur de l'économie des États-Unis et des attentes de l'équipe selon lesquelles la politique monétaire du Japon aura une incidence négative sur la valeur du yen.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 7,3 % pour s'établir à 38,5 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 1,8 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 1,2 million 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 ») annualisé au cours de la période close le 30 septembre 2023 a été essentiellement 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 des variations de l'actif moyen. Aucuns frais de gestion ni frais d'administration, autres que certains frais précis associés au Fonds, ne sont imputés au Fonds. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Aucun événement récent ni activité récente n'a eu d'incidence importante sur le Fonds.

Transactions entre parties liées

Certains autres fonds d'investissement gérés par GPCV et polices de fonds distincts émises par Canada Vie peuvent investir dans le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2023, ces autres fonds d'investissement et des fonds distincts détenaient 100,0 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction. Ces placements peuvent exposer le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus simplifié du Fonds. GPCV gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs.

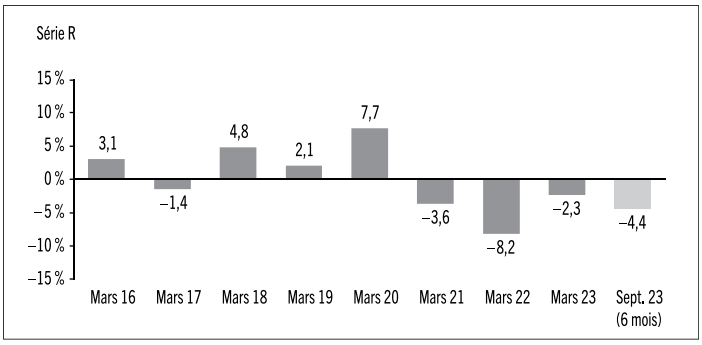
Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du comité d'examen indépendant des Fonds Canada Vie à l'égard de toute transaction entre parties liées pendant la période.

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.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement de la série R 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*.



Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	96,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	33,4
France	15,0
Japon	10,0
Allemagne	9,4
Royaume-Uni	7,9
Italie	6,6
Canada	3,4
Australie	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Venezuela	2,2
Pays-Bas	2,0
Luxembourg	1,6
Suisse	1,4
Suède	1,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations d'État étrangères	49,7
Obligations de sociétés	41,5
Obligations fédérales	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Obligations supranationales	2,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT*	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	8,9
AA	29,4
A	27,4
BBB	23,9
Inférieure à BBB	2,8
Sans note	4,4

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

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Buoni poliennali del Tesoro (Italie), bons du Trésor pluriannuels indexés sur l'inflation 1,25 % 01-12-2026	5,6
Obligations du Trésor des États-Unis 1,63 % 15-08-2029	4,8
Obligations du Trésor des États-Unis 2,88 % 30-04-2025	3,5
Obligations du Trésor des États-Unis 2,13 % 29-02-2024	3,1
Gouvernement de l'Allemagne 1,80 % 15-08-2053, G	2,7
Gouvernement de l'Australie 2,25 % 21-05-2028	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Gouvernement du Royaume-Uni 3,75 % 22-10-2053	2,3
Obligations du Trésor des États-Unis 1,38 % 15-08-2050	2,2
Corp. Andina de Fomento 0,30 % 16-06-2031	2,2
Obligations du Trésor des États-Unis 3,00 % 15-02-2049	2,2
Gouvernement du Japon 1,20 % 20-03-2035	2,2
Obligations du Trésor des États-Unis 3,50 % 15-02-2039	2,0
JPMorgan Chase & Co., taux variable 01-08-2069	2,0
Électricité de France SA, taux variable 01-06-2070	1,8
Obligations du Trésor des États-Unis 0,50 % 31-10-2027	1,8
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA, taux variable 16-06-2032	1,8
BNP Paribas SA, taux variable 25-07-2028	1,7
Gouvernement du Canada 5,00 % 01-06-2037	1,7
Gouvernement du Japon 0,40 % 20-09-2025	1,7
Obligations du Trésor des États-Unis 1,38 % 31-08-2026	1,7
Merck KGaA, taux variable 25-06-2079, rachetables 2029	1,7
AXA Logistics Europe Master SCA 0,88 % 15-11-2029	1,6
SCOR SE 5,25 % 13-03-2067, perpétuelles, rachetables 2029	1,6
HOWOGE Wohnungs 1,13 % 01-11-2033	1,6
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	**58,6**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2023 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. Les mises à jour trimestrielles peuvent être consultées en visitant 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 R	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	**8,83**	9,26	10,26	10,86	10,29	10,28
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	**0,10**	0,20	0,18	0,21	0,21	0,19
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	**(0,19)**	(0,77)	(0,19)	0,25	0,15	(0,01)
Profits (pertes) latent(e)s	**(0,29)**	0,22	(0,75)	(0,78)	0,44	0,05
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**(0,38)**	(0,35)	(0,76)	(0,32)	0,80	0,23
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,10)**	(0,21)	(0,18)	(0,21)	(0,21)	(0,19)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(0,10)**	(0,21)	(0,18)	(0,21)	(0,21)	(0,19)
Actif net, à la clôture	**8,34**	8,83	9,26	10,26	10,86	10,29

1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Une explication de ces différences, 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 R	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**38 500**	41 514	68 936	85 349	96 763	97 269
Titres en circulation (en milliers)[1]	**4 616**	4 702	7 448	8 317	8 911	9 456
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,01**	0,01	0,01	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,01**	0,01	0,01	–	–	–
Ratio des frais de négociation (%)[3]	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**14,67**	26,78	46,10	40,57	35,16	24,12
Valeur liquidative par titre ($)	**8,34**	8,83	9,26	10,26	10,86	10,29

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 de négociation 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 ratios des frais de négociation présentés pour le Fonds comprennent la tranche des ratios des frais de négociation 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.

Frais de gestion

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion sur ses titres de série R. Les frais de gestion d'autres fonds gérés par Canada Vie qui investissent dans le Fonds ont été utilisés pour payer Canada Life Asset Management Ltd., société affiliée au gestionnaire, pour les services-conseils en placements, y compris la gestion du portefeuille de placement, 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.

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 : 27 novembre 2015

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 titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds gérés par GPCV et non visés par un prospectus relativement à des ententes de fonds de fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série R	7 décembre 2015	s.o.	s.o.