

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2021

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 de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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 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 commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujétis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de 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.

FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI) CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 16 novembre 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 de six mois close le 30 septembre 2021 (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 » 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. 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.

Le présent rapport doit être lu en se référant au Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021. 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 1,3 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 1,2 % pour l'indice Bloomberg Global Aggregate et à un rendement de 1,1 % pour l'indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert). Le 1^{er} avril 2021, l'indice Bloomberg Global Aggregate (le « nouvel indice ») a remplacé l'indice ICE BofA du marché mondial en général (l'« ancien indice »), car le nouvel indice est plus représentatif des placements du Fonds. 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.

Les politiques monétaires et budgétaires conciliantes à l'échelle des pays du Groupe des dix (« G10 ») ont soutenu la reprise économique au cours de la période. La Banque centrale de Norvège est devenue la première grande banque centrale occidentale à relever les taux d'intérêt, tandis que la Banque d'Angleterre et la Réserve fédérale américaine les ont maintenus. La remontée des prix des actifs à risque, y compris les obligations à rendement élevé, a été soutenue par la demande, des titres de créance représentant plus de 14 billions de dollars américains affichant un taux négatif, et par la confiance accrue des investisseurs à l'égard d'une solide reprise économique.

Le Fonds a inscrit un rendement comparable à celui du nouvel indice et de l'ancien indice, grâce à la sélection de titres en Europe, en particulier au sein des obligations à haute volatilité et des obligations du secteur des services financiers. La surpondération du Canada et la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) au Royaume-Uni au sein du Fonds ont aussi eu une incidence favorable sur le rendement.

En revanche, la sous-pondération des États-Unis a nui au rendement par rapport aux deux indices, tout comme la sous-pondération du segment à très long terme (20 ans et plus) de la courbe des taux.

Au cours de la période, l'exposition du Fonds au Japon a été accrue. Après avoir vendu trois obligations de sociétés japonaises libellées en yens d'émetteurs non japonais afin de prendre des profits, l'équipe de gestion de portefeuille a réinvesti le produit de la vente dans des obligations gouvernementales du Japon de duration similaire. Les changements apportés au portefeuille comprennent l'élimination des obligations émises par Verizon Communications Inc.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 11,4 % pour s'établir à 75,6 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 1,2 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 10,9 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 ») annualisé de chacune des séries au cours de la période close le 30 septembre 2021 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2021. 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. Aucuns frais de gestion ni frais d'administration, autres que certains frais précis associés au Fonds, ne sont imputés au Fonds. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

La transformation qui s'opère à l'échelle internationale et la propagation de la COVID-19 ont continué de peser sur l'économie mondiale et ont alimenté la volatilité des marchés financiers. L'effet négatif de la pandémie de COVID-19 sur les marchés mondiaux et le rendement du Fonds est susceptible de persister.

L'équipe de gestion de portefeuille a réduit l'exposition du Fonds au dollar américain étant donné les indications de la Réserve fédérale américaine selon lesquelles elle réduira graduellement ses achats d'actifs et pourrait relever les taux d'intérêt plus tôt que prévu. Elle a aussi ajusté les pondérations d'autres devises pour qu'elles suivent davantage celles du nouvel indice, parce qu'elle s'attend à voir les fourchettes de négociation rétrécir pendant que les marchés s'adapteront aux changements apportés aux politiques monétaires.

FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI) CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

Selon l'équipe, les goulets d'étranglement de l'offre dus aux pénuries d'intrants et les conséquences néfastes des confinements sur l'activité manufacturière se révèlent moins transitoires qu'on l'avait d'abord espéré. Conjugés aux fortes augmentations des prix des matières premières et de l'énergie, les problèmes d'approvisionnement alimentent une flambée de l'inflation qui exerce une pression à la hausse sur les taux mondiaux. En conséquence, le Fonds était positionné en fonction d'une montée des taux à la fin de la période.

En outre, il continuait de privilégier les obligations de sociétés, qui restent soutenues par des taux de défaillance historiquement bas et des liquidités abondantes, selon l'équipe.

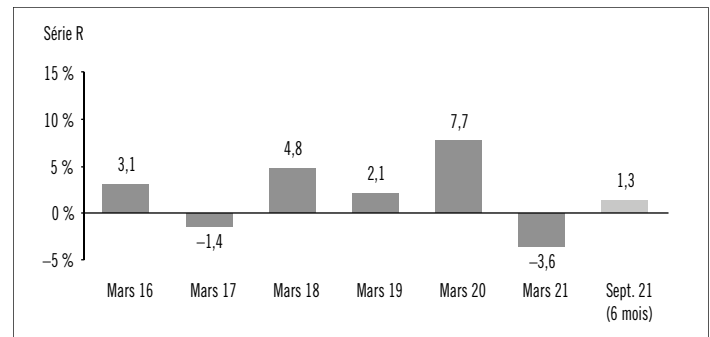
Transactions entre parties liées

Des fonds d'investissement gérés par GPCV et des fonds distincts gérés par Canada Vie et ses filiales peuvent investir dans le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2021, des fonds gérés par GPCV et Canada Vie 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 d'évaluation. Ces placements peuvent exposer le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. 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

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*.



FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI) CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2021

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations	98,3
Trésorerie et placements à court terme	3,6
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,9)

Répartition régionale

<i>Répartition régionale</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	30,4
Japon	15,8
France	11,2
Royaume-Uni	8,7
Italie	7,5
Canada	6,0
Allemagne	4,3
Trésorerie et placements à court terme	3,6
Suisse	3,2
Corée du Sud	2,6
Australie	2,5
Irlande	2,0
Pays-Bas	1,9
Mexique	1,5
Suède	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,9)

Répartition sectorielle

<i>Répartition sectorielle</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations de sociétés	48,1
Obligations d'État étrangères	44,2
Obligations fédérales	6,0
Trésorerie et placements à court terme	3,6
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,9)

*Obligations par note de crédit **

<i>Obligations par note de crédit *</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
AAA	8,5
AA	24,1
A	29,5
BBB	26,0
Inférieure à BBB	4,4
Sans note	5,8

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

Le Fonds n'a pas couvert son exposition aux devises à la fin de la période.

Les 25 principales positions

<i>Émetteur</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Buoni poliennali del Tesoro (Italie) 1,25 % 01-12-2026	4,0
Trésorerie et placements à court terme	3,6
Gouvernement de l'Italie 0,35 % 01-02-2025	3,4
Obligations du Trésor des États-Unis 1,75 % 15-05-2023	3,1
Gouvernement du Japon 0,10 % 01-03-2023	3,0
Gouvernement du Japon 0,50 % 20-12-2040	2,7
Obligations du Trésor des États-Unis 1,63 % 15-08-2029	2,7
Gouvernement du Canada 5,00 % 01-06-2037	2,7
Export-Import Bank of Korea 0,63 % 11-07-2023	2,6
Obligations du Trésor des États-Unis 2,63 % 28-02-2023	2,3
Obligations du Trésor des États-Unis 2,13 % 29-02-2024	2,3
CPPIB Capital Inc. 1,13 % 14-12-2029	2,2
SCOR SE 5,25 % 13-03-2067, perpétuelles, rachetables 2029	2,1
Coca-Cola Euro Partners 0,50 % 06-09-2029	2,0
Public Storage 0,88 % 24-01-2032	1,9
AT&T Inc. 2,05 % 19-05-2032	1,9
Obligations du Trésor des États-Unis 1,38 % 15-08-2050	1,8
Obligations du Trésor des États-Unis 2,88 % 30-04-2025	1,8
Zurich Finance (Ireland) Designated Activity Co., taux variable 15-09-2051	1,8
LSEG Netherlands BV 0,25 % 06-04-2028	1,7
Merck KGaA, taux variable 25-06-2079, rachetables 2029	1,7
Obligations du Trésor des États-Unis 3,00 % 15-02-2049	1,7
AXA SA, taux variable 17-01-2047, rachetables 2027	1,6
Gouvernement de l'Australie 2,25 % 21-05-2028	1,6
Barclays PLC 1,88 % 08-12-2023	1,6

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **57,8**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 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 D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI) CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 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 R	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	10,26	10,86	10,29	10,28	9,99	10,27
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,09	0,21	0,21	0,19	0,19	0,16
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,25	0,15	(0,01)	(0,13)	(0,16)
Profits (pertes) latent(e)s	0,18	(0,78)	0,44	0,05	0,44	(0,63)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,15	(0,32)	0,80	0,23	0,50	(0,63)
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)	(0,21)	(0,21)	(0,19)	(0,19)	(0,15)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,09)	(0,21)	(0,21)	(0,19)	(0,19)	(0,15)
Actif net, à la clôture	10,30	10,26	10,86	10,29	10,28	9,99

- 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. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	75 634	85 349	96 763	97 269	86 772	77 048
Titres en circulation (en milliers)¹	7 342	8 317	8 911	9 456	8 439	7 716
Ratio des frais de gestion (%)²	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	35,42	40,57	35,16	24,12	27,21	59,73
Valeur liquidative par titre (\$)	10,30	10,26	10,86	10,29	10,27	9,99

- 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. 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.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste 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 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 d'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 à GPCV, 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.

FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI) CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 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 constitutio 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*.

Séries distribuées par Services d'investissement Quadrus Itée (255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1; 1-888-532-3322; www.placementscanadavie.com)

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	—*	—*

* Sans objet.