

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2022

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 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 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 assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujéti, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les 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 DE BASE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 10 novembre 2022

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 d'obligations de base Parcours Canada Vie (le « Fonds ») au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2022 (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 I du Fonds ont dégagé un rendement de -4,7 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de -5,2 % pour l'indice des obligations universelles 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.

L'inquiétude grandissante concernant l'inflation, les problèmes persistants qui affectent la chaîne d'approvisionnement et la hausse des coûts des intrants ont poussé de nombreuses banques centrales à relever vigoureusement leur taux directeur au cours de la période. La Banque du Canada a augmenté de 275 points de base son taux du financement à un jour (qui a conclu la période à 3,25 %) et a prévenu qu'elle pourrait l'augmenter de nouveau afin de lutter contre l'inflation. Ce rythme sans précédent d'interventions visant la politique monétaire a entraîné une volatilité accrue et de l'incertitude dans les marchés des titres à revenu fixe. Les taux obligataires ont poursuivi leur hausse, notamment dans le segment des obligations à court terme.

Le Fonds a devancé l'indice, la sous-pondération des obligations provinciales ayant contribué au rendement. En revanche, la sélection des obligations de sociétés et des obligations gouvernementales a nui aux résultats.

Le Fonds détenait des contrats à terme standardisés sur obligations gouvernementales pour gérer la duration (sensibilité aux taux d'intérêt), ce qui a eu un effet positif sur le rendement.

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a augmenté l'exposition du Fonds aux obligations de sociétés de catégorie investissement dont la qualité était plus élevée, en raison de l'incertitude économique. Compte tenu des évaluations, l'exposition aux obligations fédérales canadiennes a augmenté et le poids des États-Unis a diminué.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 1,3 % pour s'établir à 38,6 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 1,9 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 augmentation de 1,4 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 2022 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2022. 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 ne sont imputés au Fonds et, autres que certains frais précis associés au Fonds, les frais d'administration ont été versés directement au gestionnaire par les investisseurs dans la série I. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

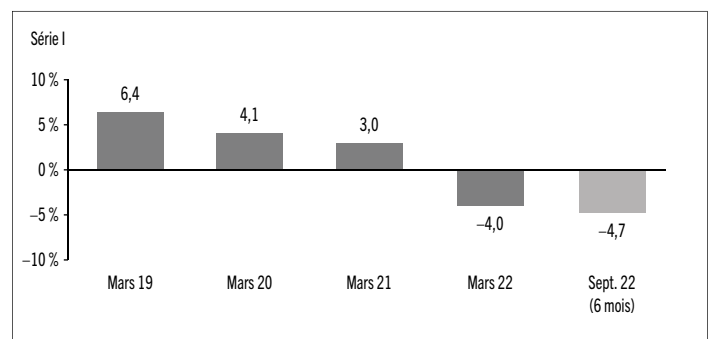
Le 22 juillet 2022, les objectifs et la stratégie de placement du Fonds ont été modifiés comme suit : « Le Fonds cherche à procurer un revenu d'intérêts et une plus-value modérée du capital en investissant principalement dans des obligations émises par les gouvernements du Canada et des obligations de sociétés canadiennes de la catégorie investissement. Le Fonds peut consacrer jusqu'à 30 % de son actif aux placements étrangers. »

Transactions entre parties liées

Au cours de la période, le Fonds s'est fondé sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant des Fonds Canada Vie pour des opérations entre fonds qui ont concerné le Fonds.

Rendement passé

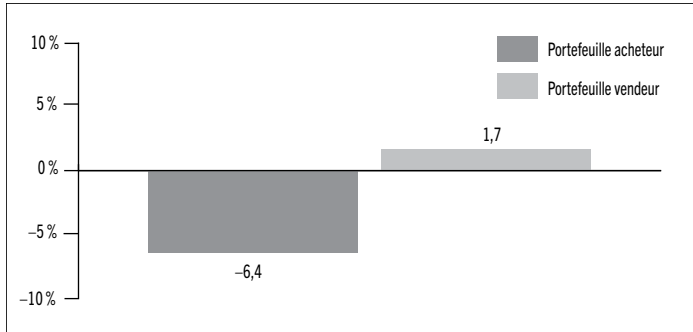
Le graphique suivant présente le rendement de la série I du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque 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 D'OBLIGATIONS DE BASE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du Fonds pour la période close le 30 septembre 2022, avant déduction des frais et charges, et compte non tenu de l'incidence des autres éléments d'actif (de passif).



FONDS D'OBLIGATIONS DE BASE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2022

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	96,2
Obligations	96,3
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)*	(0,1)
Trésorerie et placements à court terme	2,6
Autres éléments d'actif (de passif)	1,2

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	88,9
États-Unis	6,7
Trésorerie et placements à court terme	2,6
Autres éléments d'actif (de passif)	1,2
Royaume-Uni	0,5
Chine	0,1
Brésil	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	47,3
Obligations fédérales	31,0
Obligations provinciales	15,6
Trésorerie et placements à court terme	2,6
Obligations d'État étrangères	2,4
Autres éléments d'actif (de passif)	1,2

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT**	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	31,2
AA	10,1
A	24,1
BBB	24,4
Sans note	6,5

* Les valeurs théoriques représentent -23,4 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur).

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

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Gouvernement du Canada 1,50 % 01-12-2031	20,2
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-08-2024	5,0
Trésorerie et placements à court terme	2,6
Société canadienne d'hypothèques et de logement, taux variable 15-09-2026	2,6
Banque Nationale du Canada 2,55 % 12-07-2024	2,2
Province de l'Ontario 3,75 % 02-12-2053	2,2
Gouvernement du Canada 1,75 % 01-12-2053	2,2
Province de l'Alberta 3,10 % 01-06-2050	1,4
Province de la Saskatchewan 3,10 % 02-06-2050	1,3
Province de la Colombie-Britannique 2,95 % 18-06-2050	1,2
Banque de Montréal 3,65 % 01-04-2027	1,2
Province de Québec 3,10 % 01-12-2051	1,1
The Walt Disney Co. 3,06 % 30-03-2027	1,1
Gouvernement du Canada 5,00 % 01-06-2037	1,1
Obligations du Trésor des États-Unis 2,38 % 15-02-2042	1,0
Province de l'Alberta 2,95 % 01-06-2052	1,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce 1,10 % 19-01-2026	1,0
Banque Royale du Canada, taux variable 30-06-2030, rachetables 2025	1,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 21-04-2031	1,0
Fédération des caisses Desjardins du Québec 1,09 % 21-01-2026	0,9
Suncor Énergie Inc. 3,10 % 24-05-2029, rachetables 2029	0,9
Financière Sun Life inc., taux variable 10-05-2032, rachetables 2027	0,9
Province de Québec 3,25 % 01-09-2032	0,8
Province de Québec 2,85 % 01-12-2053	0,8
Enbridge Inc., taux variable 12-04-2078, rachetables 2028	0,8
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	55,5

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Contrats à terme standardisés sur obligations Euro-Bobl	(0,1)
Contrats à terme standardisés sur obligations du gouvernement du Japon à 10 ans	-
Contrats à terme standardisés sur euro-obligations à long terme du gouvernement italien (BTP)	-
Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	(0,1)

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2022 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.

FONDS D'OBLIGATIONS DE BASE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

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	30 sept. 2022	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,07	10,71	10,64	10,48	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,13	0,24	0,27	0,29	0,13
Total des charges	-	-	-	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,42)	(0,13)	(0,01)	0,08	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	(0,18)	(0,54)	(0,22)	(0,08)	0,50
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,47)	(0,43)	0,04	0,29	0,67
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,14)	(0,22)	(0,26)	(0,27)	(0,12)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	(0,03)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,14)	(0,22)	(0,26)	(0,27)	(0,15)
Actif net, à la clôture	9,46	10,07	10,71	10,64	10,48

- 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*.
- 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.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série I	30 sept. 2022	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	38 567	39 076	33 909	15 455	3 330
Titres en circulation (en milliers)¹	4 076	3 879	3 165	1 452	318
Ratio des frais de gestion (%)²	-	-	-	-	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	-	-	-	-	0,01
Ratio des frais de négociation (%)³	0,01	0,01	-	0,01	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	60,81	83,98	62,82	35,79	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)⁴	9,46	10,07	10,71	10,64	10,48

- Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 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 créée, le RFG est annualisé depuis la date de création 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 supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- 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.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuille 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 impossibles 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

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative; ils sont payables directement au gestionnaire tous les trimestres par les investisseurs, et non par le Fonds. Le gestionnaire a utilisé en partie ces frais de gestion pour payer Corporation Financière 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.

Services d'investissement Quadrus Itée (« Quadrus »), une société affiliée au gestionnaire, est le placeur principal des titres du Fonds. Par conséquent, Quadrus reçoit une portion des frais de gestion que les investisseurs du Fonds versent directement au gestionnaire.

FONDS D'OBLIGATIONS DE BASE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2022

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 : 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 Itée (255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1; 1-888-532-3322; www.placementscanadavie.com)

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.