

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' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS 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 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 (auparavant, série Q) du Fonds ont dégagé un rendement de 0,0 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 5,5 % pour l'indice MSCI EAEO (net). 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'activité économique s'est améliorée pendant la période, sous l'effet des mesures budgétaires et des mesures de relance des banques centrales. Les marchés boursiers des pays développés à l'extérieur de l'Amérique du Nord ont généralement grimpé. Les actions du Royaume-Uni et de l'Europe ont réalisé des gains malgré un délestage vers la fin de la période, en raison de la pénurie d'énergie grandissante et des prix élevés dans ce secteur. Quant à elles, les actions du Japon ont connu une remontée portée par la perspective d'un nouveau premier ministre. Le marché de Hong Kong a dégringolé en raison des préoccupations entourant les mesures réglementaires, la dette et le ralentissement de la croissance en Chine.

Au sein de l'indice MSCI EAEO (net), l'Autriche, le Danemark et les Pays-Bas ont été les pays les plus performants en dollars canadiens, tandis que Hong Kong, la Nouvelle-Zélande et l'Allemagne sont ceux qui ont fait moins bonne figure. Les secteurs de la technologie de l'information, de l'énergie et des soins de santé ont affiché la meilleure tenue, alors que les services publics, les services de communication et les matériaux ont terminé en queue de peloton.

Le Fonds a été devancé par l'indice, les placements en Corée du Sud et la sélection de titres aux États-Unis ayant nuí au rendement. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans la technologie de l'information, les soins de santé et les produits industriels a nuí aux résultats.

En revanche, la sélection de titres en Israël et en Allemagne a eu un effet positif. Du point de vue sectoriel, la sélection de titres dans les services financiers et la sous-pondération des services de communication ont soutenu les résultats.

Au cours de la période, ni les activités de gestion de portefeuille ni les développements des marchés n'ont eu une incidence importante sur le positionnement du Fonds. Les changements apportés au portefeuille comprennent une nouvelle position dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 8,3 % pour s'établir à 174,7 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 2,0 millions 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 11,3 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. Cependant, le RFG de la série FW (auparavant la série HW) a diminué, et le RFG de la série QFW a augmenté, en raison de changements apportés à leur taux de taxe de vente harmonisée applicable. Le total des charges payées varie également d'une période à l'autre en raison des variations de l'actif moyen de chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS CANADA VIE

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

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 vise à assurer une diversification sectorielle et géographique qui soit raisonnable. Elle choisit les actions selon une approche ascendante et en fonction de leur qualité. Au lieu de s'appuyer sur la volatilité historique d'un actif, l'équipe estime que la probabilité de perte permanente de capital représente la mesure la plus pertinente pour évaluer le risque. Elle cherche donc à maximiser la protection contre la baisse des cours des actions en analysant les risques que posent l'évaluation et les caractéristiques financières et opérationnelles des sociétés détenues dans le Fonds.

Depuis le 19 août 2021, le mode de souscription avec frais de rachat et le mode de souscription avec frais modérés ne sont plus offerts pour toutes les séries applicables du Fonds, y compris en ce qui concerne les programmes systématiques comme les programmes de prélèvements automatiques ou le service d'achats périodiques par sommes fixes; toutefois, les titres achetés dans le cadre de ces modes de souscription avant cette date peuvent être conservés dans les comptes de l'investisseur et continueront de bénéficier des distributions applicables suivant la politique de distribution du Fonds. Les échanges de titres de tout fonds commun de placement géré par GPCV (un « Fonds Canada Vie ») antérieurement souscrits dans le cadre de ces modes de souscription contre des titres d'un autre Fonds Canada Vie, dans le cadre du même mode de souscription, seront toujours possibles.

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 à GPCV 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. GPCV a versé des frais d'administration à Mackenzie pour des services d'administration quotidienne, y compris la communication de l'information financière, les communications avec les investisseurs et la communication de l'information aux porteurs de titres, la tenue des livres et des registres du Fonds, les calculs de la valeur liquidative et le traitement d'ordres en lien avec les titres du Fonds. En contrepartie des frais d'administration, Mackenzie 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

Canada Vie est une filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à Power Corporation du Canada sont considérées comme des sociétés affiliées à GPCV. Au 30 septembre 2021, le Fonds détenait les participations suivantes dans des sociétés affiliées à GPCV : 12,1 millions de dollars dans des titres émis par Groupe Bruxelles Lambert SA, soit 6,9 % de la valeur liquidative du Fonds. GPCV a effectué ces placements en se fondant sur l'approbation du comité d'examen indépendant des Fonds Canada Vie. Le comité d'examen indépendant a émis cette approbation sous réserve de la réalisation de ces placements conformément aux politiques de GPCV. Les politiques de GPCV sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées i) sont libres de toute influence de la part d'une entité liée à GPCV et ne tiennent compte d'aucune considération relative à une entité liée à GPCV; ii) représentent l'appréciation commerciale de GPCV, sans tenir compte de considérations autres que les intérêts supérieurs du Fonds; et iii) mènent à un résultat juste et équitable pour le Fonds.

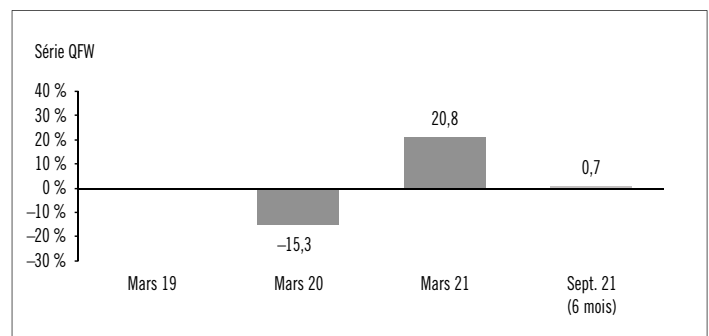
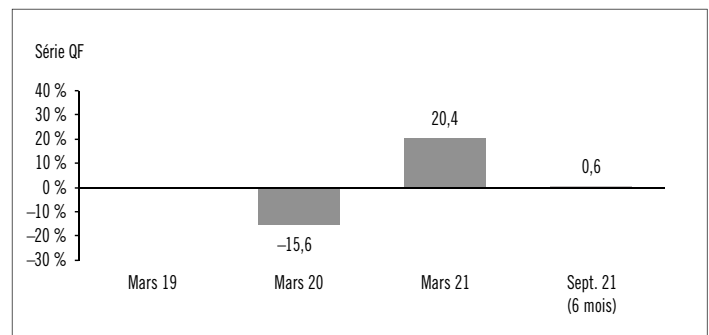
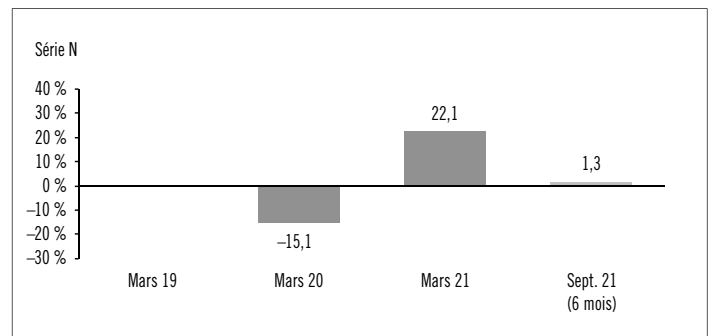
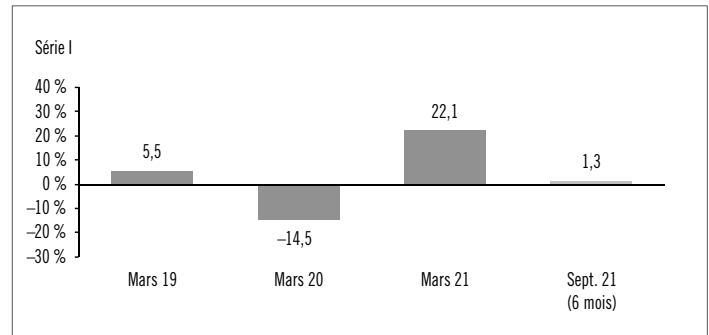
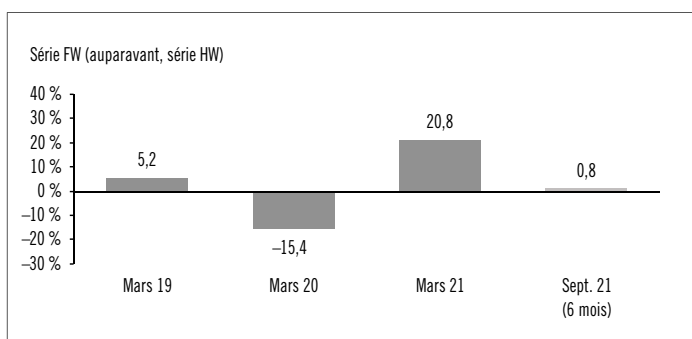
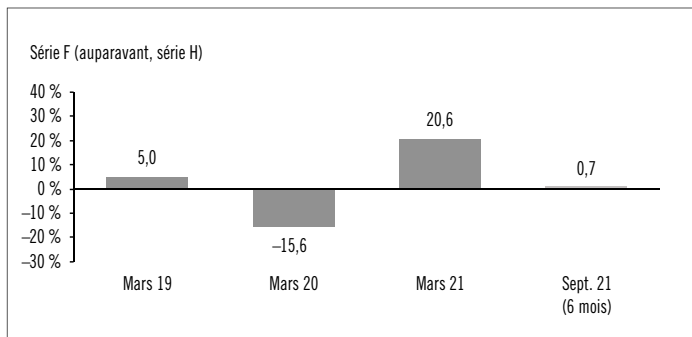
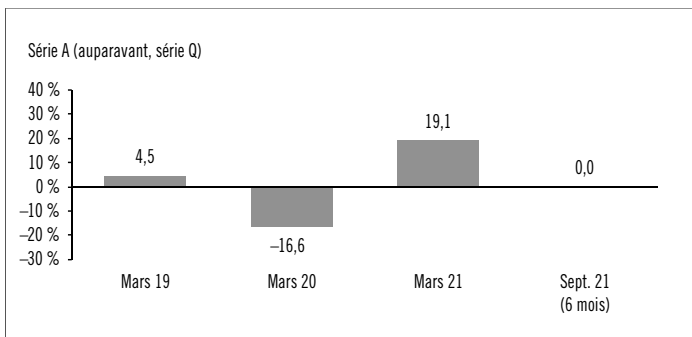
Des fonds d'investissement gérés par GPCV et des fonds distincts gérés par Canada Vie et ses filiales peuvent investir dans le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2021, des fonds gérés par GPCV et Canada Vie détenaient 89,9 % 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.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS CANADA VIE

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

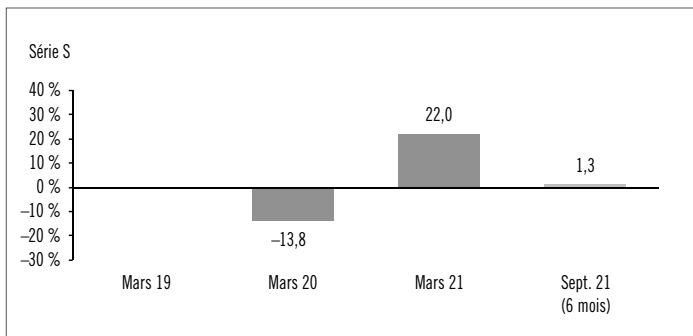
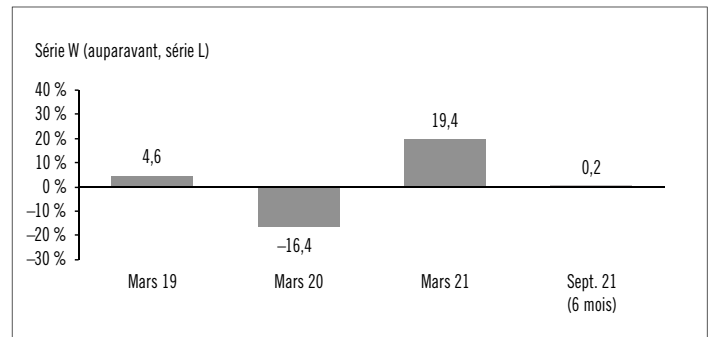
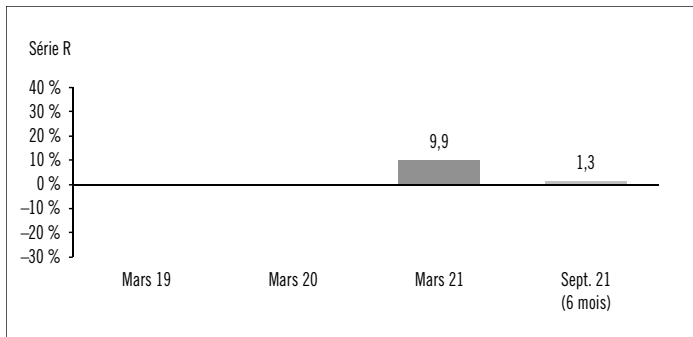
Rendement passé

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*.



FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS CANADA VIE

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



FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS 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

Répartition du portefeuille % de la valeur liquidative

Actions	94,5
Trésorerie et placements à court terme	5,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4

Répartition régionale % de la valeur liquidative

Royaume-Uni	27,9
Suisse	10,2
Irlande	10,2
Belgique	7,4
Japon	7,2
Allemagne	5,4
Trésorerie et placements à court terme	5,1
France	5,0
Corée du Sud	4,6
Thaïlande	4,6
Israël	3,7
Suède	3,3
Taiwan	2,1
Hong Kong	1,7
Italie	1,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4

Répartition sectorielle % de la valeur liquidative

Soins de santé	19,0
Produits industriels	18,4
Services financiers	18,0
Consommation de base	11,8
Technologie de l'information	10,0
Consommation discrétionnaire	7,9
Trésorerie et placements à court terme	5,1
Matériaux	2,9
Services publics	2,7
Services de communication	1,6
Énergie	1,2
Biens immobiliers	1,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4

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

Les 25 principales positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
Groupe Bruxelles Lambert SA ¹⁾	6,9
DCC PLC	5,6
Trésorerie et placements à court terme	5,1
Alcon Inc.	5,0
Samsung Electronics Co. Ltd.	4,6
Diageo PLC	4,3
GEA Group AG	3,8
Bank Leumi Le-Israel	3,7
Unilever PLC	3,7
GlaxoSmithKline PLC	3,7
Ryanair Holdings PLC	3,6
Thai Beverage PCL	3,4
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	3,3
Bank of Ireland Group PLC	3,2
Alfresa Holdings Corp.	3,0
Sanofi	3,0
Novartis AG	2,9
CRH PLC	2,9
United Utilities Group PLC	2,7
Melrose Industries PLC	2,6
The Swatch Group AG	2,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,1
Playtech PLC	2,1
Lancashire Holdings Ltd.	2,1
EssilorLuxottica	1,9

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale 87,5

1) L'émetteur de ce titre est lié à GPCV.

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 des fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS 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

	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Série A (auparavant, série Q)				
Actif net, à l'ouverture	10,28	8,66	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,44	0,27	0,11
Total des charges	(0,13)	(0,39)	(0,29)	(0,15)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,00)	(1,15)	0,58	0,57
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	2,70	(2,71)	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	(0,01)	1,60	(2,15)	1,05
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,03)	(0,02)	(0,06)	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,03)	(0,02)	(0,06)	–
Actif net, à la clôture	10,26	10,28	8,66	10,44
Série F (auparavant, série H)				
Actif net, à l'ouverture	10,47	8,76	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,39	0,26	0,11
Total des charges	(0,06)	(0,25)	(0,15)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,01	(0,89)	2,29	0,61
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	2,40	(2,59)	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	0,07	1,65	(0,19)	1,14
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,08)	(0,13)	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,06)	(0,08)	(0,13)	–
Actif net, à la clôture	10,48	10,47	8,76	10,50

Série FW (auparavant, série HW)	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,47	8,74	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,47	0,26	0,10
Total des charges	(0,06)	(0,27)	(0,14)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,01	(1,29)	0,39	0,97
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	2,93	(2,59)	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	0,07	1,84	(2,08)	1,47
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,08)	(0,14)	(0,03)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,02)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,06)	(0,08)	(0,14)	(0,05)
Actif net, à la clôture	10,49	10,47	8,74	10,47
Série I				
Actif net, à l'ouverture	10,54	8,77	10,48	10,00
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,45	0,26	0,12
Total des charges	–	(0,16)	(0,04)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,00)	(1,16)	0,33	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	2,80	(2,61)	0,57
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	0,12	1,93	(2,06)	0,61
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,12)	(0,15)	(0,21)	(0,06)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,02)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,12)	(0,15)	(0,21)	(0,08)
Actif net, à la clôture	10,56	10,54	8,77	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.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS CANADA VIE

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

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹ (suite)

Série N	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,13	8,43	10,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,43	0,07	s.o.
Total des charges	–	(0,15)	(0,01)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,03	(1,29)	(1,50)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	2,64	(0,75)	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	0,15	1,63	(2,19)	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,11)	(0,15)	(0,08)	s.o.
Des dividendes canadiens	–	–	–	s.o.
Des gains en capital	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,11)	(0,15)	(0,08)	s.o.
Actif net, à la clôture	10,14	10,13	8,43	s.o.
Série QF	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,07	8,42	10,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,15	0,40	0,07	s.o.
Total des charges	(0,07)	(0,26)	(0,06)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,07	(1,00)	(3,91)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	2,49	(0,71)	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	0,11	1,63	(4,61)	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,05)	(0,06)	(0,03)	s.o.
Des dividendes canadiens	–	–	–	s.o.
Des gains en capital	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,05)	(0,06)	(0,03)	s.o.
Actif net, à la clôture	10,08	10,07	8,42	s.o.

Série QFW	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,10	8,43	10,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,15	0,51	0,07	s.o.
Total des charges	(0,06)	(0,27)	(0,05)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	(1,88)	(3,55)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	3,18	(0,67)	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	(0,01)	1,54	(4,20)	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,08)	(0,05)	s.o.
Des dividendes canadiens	–	–	–	s.o.
Des gains en capital	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,06)	(0,08)	(0,05)	s.o.
Actif net, à la clôture	10,11	10,10	8,43	s.o.
Série R	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,89	10,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,17	0,05	s.o.	s.o.
Total des charges	–	(0,02)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,23	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	0,33	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	0,14	0,59	s.o.	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,14)	(0,09)	s.o.	s.o.
Des dividendes canadiens	–	–	s.o.	s.o.
Des gains en capital	–	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,14)	(0,09)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	10,89	10,89	s.o.	s.o.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS CANADA VIE

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

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹ (suite)

Série S	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,14	8,44	10,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,14	0,16	s.o.
Total des charges	–	(0,05)	(0,03)	s.o.
Profits (pertes) réalisés(e)s	(0,00)	0,31	(2,62)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	0,85	(1,65)	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	0,12	1,25	(4,14)	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,11)	(0,14)	(0,21)	s.o.
Des dividendes canadiens	–	–	–	s.o.
Des gains en capital	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,11)	(0,14)	(0,21)	s.o.
Actif net, à la clôture	10,16	10,14	8,44	s.o.
Série W (auparavant, série L)	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,31	8,66	10,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,16	0,46	0,25	0,12
Total des charges	(0,12)	(0,37)	(0,26)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,03	(1,27)	(0,77)	0,24
Profits (pertes) latent(e)s	(0,04)	2,88	(2,54)	0,55
Augmentation (diminution) totale attribuable				
aux activités d'exploitation²	0,03	1,70	(3,32)	0,77
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,03)	(0,03)	(0,07)	(0,01)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,03)	(0,03)	(0,07)	(0,02)
Actif net, à la clôture	10,30	10,31	8,66	10,43

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A (auparavant, série Q)	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	677	658	376	144
Titres en circulation (en milliers)¹	66	64	43	14
Ratio des frais de gestion (%)²	2,52	2,49	2,44	2,45
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,52	2,49	2,44	2,45
Ratio des frais de négociation (%)³	0,04	0,70	0,38	0,94
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,26	10,28	8,66	10,44
Série F (auparavant, série H)	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	194	193	89	58
Titres en circulation (en milliers)¹	19	18	10	5
Ratio des frais de gestion (%)²	1,22	1,22	1,22	1,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	1,22	1,22	1,22	1,25
Ratio des frais de négociation (%)³	0,04	0,70	0,38	0,94
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,48	10,47	8,76	10,50
Série FW (auparavant, série HW)	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	159	152	162	44
Titres en circulation (en milliers)¹	15	14	19	4
Ratio des frais de gestion (%)²	1,01	1,07	1,04	1,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	1,01	1,07	1,04	1,02
Ratio des frais de négociation (%)³	0,04	0,70	0,38	0,94
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,49	10,47	8,74	10,47

- Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 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.
- 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.
- 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 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.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS CANADA VIE

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série I	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	15 212	12 434	7 245	2 599
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 441	1 180	826	248
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	0,01	0,01	0,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	0,01	0,01	0,04
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04	0,70	0,38	0,94
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,56	10,54	8,77	10,48

Série N	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	283	332	9	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	28	33	1	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	0,01	–	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	0,01	–	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04	0,70	0,38	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,14	10,13	8,43	s.o.

Série QF	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	224	253	113	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	22	25	13	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,40	1,37	1,37	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,40	1,37	1,37	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04	0,70	0,38	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,08	10,07	8,42	s.o.

Série QFW	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	257	205	122	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	25	20	14	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,09	1,03	0,99	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,09	1,03	0,99	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04	0,70	0,38	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,11	10,10	8,43	s.o.

Série R	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	73 730	72 540	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	6 770	6 660	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04	0,70	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,48	4,77	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,89	10,89	s.o.	s.o.

Série S	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	83 329	73 952	1 432	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	8 202	7 291	170	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,03	0,03	0,03	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,03	0,03	0,03	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04	0,70	0,38	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,16	10,14	8,44	s.o.

Série W (auparavant, série L)	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	656	668	597	43
Titres en circulation (en milliers) ¹	64	65	69	4
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,15	2,20	2,21	2,24
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,15	2,20	2,21	2,24
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04	0,70	0,38	0,94
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,48	4,77	8,39	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,30	10,31	8,66	10,43

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS CANADA VIE

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

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. GPCV a utilisé en partie les frais de gestion du Fonds pour payer Setanta Asset Management Ltd., une société affiliée à GPCV, 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, ce qui comprend 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.

GPCV 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. En tant que placeur principal du Fonds, Services d'investissement Quadrus Itée (« Quadrus »), une société affiliée à GPCV, reçoit des commissions de suivi versées à même les frais de gestion.

Au cours de la période, GPCV a utilisé environ 33 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds communs de placement de la Canada Vie pour financer les versements liés à la distribution remis à Quadrus et aux courtiers autorisés par Quadrus. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 37 % 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 et de vente payées pour cette série. Le pourcentage plus élevé des versements liés à la distribution est principalement attribuable aux commissions de vente associées aux ventes brutes de titres du Fonds comportant des frais de rachat.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS 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 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 A sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 \$. Avant le 19 août 2021, les titres de série A étaient connus sous le nom de série Q. Avant le 14 août 2020, les titres de série Q étaient connus sous le nom de série Quadrus.

Les titres de série F sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 \$, qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par Quadrus et qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif. Avant le 19 août 2021, les titres de série F étaient connus sous le nom de série H.

Les titres de série FW sont offerts aux investisseurs à valeur nette élevée qui investissent un minimum de 100 000 \$ et qui satisfont aux exigences de placement minimales de 500 000 \$, qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par Quadrus et qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif. Avant le 19 août 2021, les titres de série FW étaient connus sous le nom de série HW.

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.

Les titres de série N sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 100 000 \$, qui satisfont aux exigences de placement minimales de 500 000 \$ et qui ont conclu une entente avec GPCV et Quadrus en vue de la mise sur pied d'un compte de série N.

Les titres de série QF sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,25 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série QFW sont offerts aux investisseurs à valeur nette élevée qui investissent un minimum de 100 000 \$ et qui satisfont aux exigences de placement minimales de 500 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,25 %, avec leur conseiller financier.

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.

Les titres de série S sont offerts à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie et à certains autres fonds communs, mais peuvent être vendus à d'autres investisseurs comme le déterminera GPCV.

Les titres de série W sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 100 000 \$ et qui satisfont aux exigences de placement minimales de 500 000 \$. Avant le 19 août 2021, les titres de série W étaient connus sous le nom de série L.

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 procède au 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.

[†] Depuis le 19 août 2021, le mode de souscription avec frais d'acquisition et le mode de souscription avec frais modérés ne sont plus offerts, y compris dans le cadre de programmes de retraits systématiques comme les programmes de prélèvements automatiques. Les échanges de titres d'un Fonds de la Canada Vie achetés antérieurement selon le mode de souscription avec frais d'acquisition ou le mode de souscription avec frais modérés contre des titres d'un autre Fonds de la Canada Vie, selon le même mode d'acquisition, demeureront possibles.

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES PARCOURS 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 (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A ²⁾	22 octobre 2018	2,00 %	0,28 %
Série F ⁴⁾	22 octobre 2018	1,00 %	0,15 %
Série FW ⁴⁾	22 octobre 2018	0,80 %	0,15 %
Série I	22 octobre 2018	— ¹⁾	— ¹⁾
Série N	28 octobre 2019	— ¹⁾	— ¹⁾
Série QF	28 octobre 2019	1,00 %	0,28 %
Série QFW	28 octobre 2019	0,80 %	0,15 %
Série R	9 septembre 2020	—*	—*
Série S	21 mai 2019	— ³⁾	0,03 %
Série W ⁴⁾	22 octobre 2018	1,80 %	0,15 %

* Sans objet.

- 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 19 août 2021, les titres de série A étaient connus sous le nom de série Q. Avant le 14 août 2020, les titres de série Q étaient connus sous le nom de série Quadrus.
- 3) Ces frais sont négociables et sont payables directement à GPCV par les investisseurs dans cette série.
- 4) Avant le 19 août 2021, les titres des séries F, FW et W étaient connus sous le nom des séries H, HW et L, respectivement.