
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 31 décembre 2023

Catégorie prudente Granite Sun Life



Placements mondiaux

Sun Life

Catégorie prudente Granite Sun Life

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-877-344-1434, en nous faisant parvenir un courriel à l'adresse info@placementsmondiauxsunlife.com ou en nous écrivant à Gestion d'actifs PMSL inc., 1, rue York, bureau 3300, Toronto (Ontario) M5J 0B6. Nos états financiers sont disponibles sur notre site Web à l'adresse www.placementsmondiauxsunlife.com et sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir de l'une ou l'autre de ces façons les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Gestion d'actifs PMSL inc. (le « gestionnaire ») est une filiale entièrement détenue indirectement par la Financière Sun Life inc.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement fondamental de la Catégorie prudente Granite Sun Life (le « fonds ») est de chercher à procurer un revenu et une plus-value du capital, le revenu étant privilégié, au moyen d'une exposition, essentiellement, à des titres à revenu fixe et à des titres de participation, en investissant principalement dans des parts du Portefeuille prudent Granite Sun Life ou du fonds qui le remplace (le « fonds constitué en fiducie sous-jacent »).

Pour atteindre l'objectif de placement du fonds constitué en fiducie sous-jacent, le gestionnaire de portefeuille investit habituellement entre 63 % et 83 % de l'actif du fonds constitué en fiducie sous-jacent dans des fonds communs de placement de titres à revenu fixe, et entre 17 % et 37 %, dans des fonds communs de placement d'actions. Le gestionnaire de portefeuille applique une stratégie de répartition de l'actif pour établir un équilibre entre la composante du fonds constitué en fiducie sous-jacent investie dans des fonds communs de placement d'actions et la composante investie dans des fonds communs de placement de titres à revenu fixe. La composante actions du fonds constitué en fiducie sous-jacent est normalement exposée aux fonds communs de placement d'actions comportant des titres de participation canadiens, américains et internationaux. La composante titres à revenu fixe est constituée en règle générale de fonds communs de placement de titres à revenu fixe exposés aux titres de créance canadiens et mondiaux.

Risque

Aucun changement qui aurait eu une incidence importante sur le degré de risque global du fonds n'a été apporté à l'objectif ou aux stratégies de placement du fonds au cours de la période. Les risques associés à un placement dans le fonds sont les mêmes que ceux qui sont énoncés dans le prospectus simplifié du fonds.

Au 31 décembre 2023, la majorité des placements du fonds étaient considérés comme facilement négociables et très liquides; le risque de liquidité du fonds est donc considéré comme minime.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, la valeur liquidative du fonds a diminué, passant de 184,8 millions de dollars à 140,1 millions de dollars, en raison des ventes nettes négatives, en partie contrebalancées par le rendement positif.

Pendant la période, les titres de série A du fonds ont dégagé un rendement de 5,9 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence mixte du fonds, composé à 31,2 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 5,0 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, à 28,8 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond couvert (\$ CA), à 8,4 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 26,6 % de l'indice mondial tous pays MSCI (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 10,1 %. L'indice général, soit l'indice mondial MSCI (\$ CA), a inscrit un rendement de 20,5 %. Nous avons inclus les rendements de l'indice général pour vous aider à comprendre le rendement du fonds par rapport à celui du marché en général. Nous avons également inclus les rendements de l'indice de référence mixte du fonds, qui reflète plus étroitement les secteurs ou les catégories d'actifs dans lesquels le fonds investit et fournit un autre point de comparaison avec le rendement du fonds. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » du présent rapport pour connaître les données sur le rendement de chaque série.

Le fonds investit actuellement la quasi-totalité de ses avoirs dans le Portefeuille prudent Granite Sun Life (le « fonds constitué en fiducie sous-jacent »). Le commentaire qui suit se rapporte au fonds constitué en fiducie sous-jacent.

Le fonds constitué en fiducie sous-jacent a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice général en raison de son exposition plus importante aux titres à revenu fixe. Au cours de la période considérée, les actions ont affiché un rendement supérieur à celui des titres à revenu fixe.

Catégorie prudente Granite Sun Life

Après la volatilité qui a marqué 2022 et les baisses importantes sur les marchés boursiers mondiaux, ces derniers ont effectué un virage à la hausse important au cours de la période. Les investisseurs se sont montrés optimistes, de nombreux investisseurs en actions faisant abstraction des hausses de taux d'intérêt et des craintes de faillites bancaires, semblant envisager un scénario dans lequel les banques centrales parviendraient à maîtriser l'inflation tout en ne provoquant qu'un léger ralentissement de la croissance économique, des bénéfices des sociétés et des créations d'emplois.

Au cours de la période, les mesures instaurées par les banques centrales dans le cadre de la politique monétaire ont permis, comme prévu, de ralentir l'activité économique et d'atténuer les pressions inflationnistes. Toutefois, l'inflation demeure élevée. Les banques centrales ont continué à affirmer leur engagement à restaurer la stabilité des prix en indiquant que de nouvelles hausses des taux d'intérêt pourraient être nécessaires. Au cours de la période, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a augmenté les taux d'intérêt de 1,00 point de pourcentage au total. Parallèlement, la Banque du Canada a relevé les taux de 0,75 point de pourcentage au total. À la fin de l'année, les attentes étaient grandissantes et l'on prévoyait que les grandes banques centrales passeraient d'une hausse des taux à une baisse des taux en 2024.

Les tensions géopolitiques ont continué de faire les manchettes au cours de la période. Le conflit militaire entre la Russie et l'Ukraine se poursuit, mais au-delà des vulnérabilités à court terme en matière de sécurité énergétique et alimentaire, les conséquences et les risques géopolitiques à long terme sont encore mal compris. Les sanctions contre la Russie ont entraîné une reconfiguration des chaînes d'approvisionnement mondiales et accru la complexité opérationnelle pour les entreprises exerçant des activités internationales. En octobre 2023, le conflit israélo-palestinien a repris de plus belle et bien que son incidence sur les marchés mondiaux semble pour l'instant limitée, il existe bel et bien un risque que le conflit s'intensifie ce qui pourrait avoir des répercussions sur les prix de l'énergie et perturber les routes maritimes mondiales.

Les marchés boursiers ont fortement rebondi par rapport à 2022, revigorés par les attentes optimistes des investisseurs, en particulier dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA) où les « sept géants », des sociétés technologiques à très grande capitalisation axées sur la technologie, ont mené le bal. Les investisseurs ont apparemment négligé les facteurs qui ont freiné les marchés l'année dernière, à savoir le conflit entre la Russie et l'Ukraine, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement liées à la COVID-19, la baisse de la demande mondiale et les politiques monétaires expansionnistes. Dans la composante actions, les actions de sociétés du secteur des technologies de l'information figurent parmi les principaux artisans du rendement grâce à l'optimisme suscité par l'innovation liée à l'IA.

La période s'est avérée particulièrement mouvementée et les marchés des titres à revenu fixe ont connu les fluctuations les plus marquées depuis le début de la pandémie de COVID-19. Pendant la première moitié de l'année, l'économie canadienne a été plus résiliente que prévu, les données concernant la croissance du PIB ayant dépassé les prévisions consensuelles, portées par la reprise des dépenses des ménages. La résilience du marché de l'emploi a été un facteur clé de cette croissance économique plus forte que prévu. Au second semestre de l'année, les effets du resserrement de la politique monétaire ont commencé à se faire sentir et l'économie canadienne a ralenti.

Au troisième trimestre, les obligations ont fait l'objet d'une importante liquidation, déclenchée par l'orientation ferme prise par la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») indiquant qu'une autre hausse d'intérêt était possible avant la fin de l'année. La confiance du marché a ensuite effectué un virage en novembre, alors que la Réserve fédérale semblait vouloir changer son fusil d'épaule quant aux taux d'intérêt et peut-être amorcer une série de baisses de taux en 2024. L'attitude conciliante de la Réserve fédérale a entraîné la baisse des taux de rendement des obligations d'État et stimulé la remontée des titres à revenus fixes pendant le reste de l'année.

Dans ce contexte macroéconomique, le marché canadien des titres à revenu fixe s'est redressé au cours de la période, après avoir connu sa pire année depuis quarante ans. Pour la première moitié de l'année, les rendements ont été le fait de la baisse des rendements des obligations d'État à long terme et du rétrécissement des écarts de taux, qui avaient toutefois atteint des sommets en mars, portés par les diverses crises survenues dans le secteur bancaire. Pour la deuxième moitié de l'année, les rendements ont été influencés par les nouvelles attentes concernant la tangente qu'emprunteront les taux d'intérêt. Les rendements obligataires ont reculé sur l'ensemble de la courbe de rendement et les écarts de taux ont fortement diminué. Les obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations d'État pendant la période.

Catégorie prudente Granite Sun Life

La Banque du Canada se dit toujours préoccupée par les effets corrosifs d'une inflation élevée et a relevé son taux d'intérêt de référence de 0,70 point de pourcentage, pour l'établir à 5,0 % à la fin de la période. Entre-temps, la Réserve fédérale a relevé le taux d'intérêt de 0,75 point de pourcentage au total, pour l'établir à 5,5 % à la fin de la période. Bien que l'inflation reste élevée, le resserrement de la politique monétaire des banques centrales a contribué à ralentir la montée de l'inflation à l'échelle mondiale. Si le taux d'inflation a diminué du côté des biens, l'inflation des services reste élevée dans la plupart des régions du monde, les salaires étant le principal facteur d'inflation.

L'écart de taux correspond à la différence de rendement entre un bon du Trésor et un autre titre de créance de même échéance, mais de qualité du crédit différente. Les obligations de première qualité sont les obligations de la plus grande qualité, comme déterminée par une agence de notation. Les obligations à rendement élevé sont plus spéculatives, et leur note de crédit est inférieure à celle des obligations de première qualité. Les obligations des marchés émergents ont enregistré des rendements négatifs. Les obligations de sociétés des marchés émergents ont mieux résisté que les obligations souveraines des marchés émergents. Les obligations souveraines sont des titres de créance émis par un gouvernement national pour financer les dépenses publiques.

La position sous-pondérée dans les actions américaines a nui au rendement. Les actions américaines ont mieux fait que les actions des autres marchés au cours de la période. La pondération dans les sociétés à faible capitalisation a nui à la performance. Les sociétés à forte capitalisation ont affiché un rendement supérieur à celui des sociétés à plus faible capitalisation au cours de la période.

La sous-pondération de la trésorerie a favorisé le rendement. Au cours de la période considérée, la trésorerie a affiché un rendement inférieur à celui des actions et des obligations. La surpondération dans les obligations américaines a contribué au rendement au cours de la période. Le cours des obligations américaines a grimpé en raison de la baisse des taux pendant la période.

Événements récents

La composition du Comité d'examen indépendant (« CEI ») du fonds a changé au cours de la période. André Fok Kam a achevé son mandat et la nomination d'Ann David est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2023.

Dans certaines régions géographiques, les tensions mondiales et les conflits, comme le conflit militaire en cours en Ukraine, ont continué d'avoir une incidence sur les économies et les marchés mondiaux. Par ailleurs, la tension est toujours palpable entre les grandes nations concernant un certain nombre d'enjeux, notamment le commerce, la technologie, les droits de la personne et la souveraineté. Ces enjeux ont, dans certains cas, donné lieu à des sanctions gouvernementales et à des restrictions commerciales. Ces tensions mondiales et ces conflits régionaux, suivis de près par les médias, créent un environnement opérationnel plus difficile. L'incidence à long terme sur le contexte géopolitique, les chaînes d'approvisionnement et les évaluations des placements est incertaine. Le gestionnaire reste attentif à l'évolution de la situation et évalue les répercussions sur les stratégies d'investissement.

Opérations entre parties liées

Gestion d'actifs PMSL inc. est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du fonds.

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le fonds a besoin pour mener ses activités quotidiennes ou en coordonne la prestation, y compris les services de conseil en placement, les services de tenue des comptes et des registres, et d'autres services administratifs.

En contrepartie de ses services, le gestionnaire reçoit des frais de gestion qui sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative moyenne du fonds. Ces frais sont calculés quotidiennement et payables mensuellement.

À titre de gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements du fonds.

Le fonds peut détenir des participations directes ou indirectes dans la Financière Sun Life Inc. ou ses sociétés affiliées ou dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire ou des membres de son groupe. Les fonds gérés par le gestionnaire ou les membres de son groupe peuvent investir dans des titres du fonds.

Le gestionnaire a conclu une entente de distribution avec Placements Financière Sun Life (Canada) inc. (le « courtier »), une société sous contrôle commun, par l'entremise de laquelle le courtier peut distribuer les titres des fonds offerts par le gestionnaire dans les territoires où le courtier est autorisé à le faire.

Catégorie prudente Granite Sun Life

Frais d'administration du fonds

Le gestionnaire paie certains frais d'exploitation du fonds (les « frais d'administration ») en contrepartie d'honoraires d'administration fixes que le fonds verse au gestionnaire (les « honoraires d'administration »). Les honoraires d'administration sont calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque série de titres du fonds. Les frais d'administration comprennent, notamment, les honoraires du responsable des registres, des comptables, des auditeurs et des conseillers juridiques, les frais bancaires et les intérêts débiteurs, les frais de garde, les taxes et impôts, les frais administratifs et les coûts des systèmes, les coûts des rapports aux épargnants, des prospectus et d'autres documents d'information, les droits de dépôt réglementaire (y compris tous les frais réglementaires et charges assumés par le gestionnaire) et les honoraires du fiduciaire pour les régimes enregistrés. Le montant de ces charges est porté aux honoraires d'administration annuels à taux fixe à l'état du résultat global du fonds qui se trouve dans les états financiers annuels.

Le fonds paie également certains frais d'exploitation directement (les « coûts du fonds »). Les coûts du fonds comprennent les coûts d'emprunt engagés par le fonds à l'occasion, les coûts des opérations de portefeuille, les frais payables au CEI ou relativement à celui-ci, les taxes et impôts payables par le fonds et les coûts pour se conformer à de nouvelles exigences réglementaires ou législatives imposées au fonds. Le fonds répartit ses coûts proportionnellement entre chacune des séries de titres du fonds auxquelles ils s'appliquent. Les coûts du fonds qui sont propres à une série de titres sont attribués à cette série. Ces sommes sont payées à partir de l'actif attribué à chaque série de titres du fonds, ce qui réduit le rendement que vous pouvez obtenir.

Les honoraires et les frais payables aux membres du CEI du fonds ou relativement à celui-ci sont répartis entre le fonds et les séries auxquels ils s'appliquent d'une façon que le gestionnaire estime juste et raisonnable. Les montants de ces charges sont présentés au poste « Frais du comité d'examen indépendant » des états du résultat global du fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou pour la ou les périodes à compter de la date de sa création jusqu'au 31 décembre 2023.

Valeur liquidative du fonds par titre (\$)¹

Catégorie prudente Granite Sun Life – série A

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	10,86	12,61	12,34	11,82	11,13
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,36	0,35	0,67	0,50	0,38
Total des charges	(0,22)	(0,20)	(0,24)	(0,26)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,45)	(0,31)	0,05	(0,02)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,91	(1,53)	(0,19)	0,28	0,75
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,60	(1,69)	0,29	0,50	0,90
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,04)
Des gains en capital	-	(0,14)	-	(0,01)	(0,20)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,03)	(0,17)	(0,03)	(0,03)	(0,24)
Valeur liquidative à la fin de la période	11,46	10,86	12,61	12,34	11,82

Catégorie prudente Granite Sun Life

Catégorie prudente Granite Sun Life – série AT5

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	10,08	12,41	12,78	12,89	12,75
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,33	0,32	0,65	0,53	0,42
Total des charges	(0,20)	(0,20)	(0,25)	(0,28)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,41)	(0,29)	0,05	(0,02)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,85	(1,47)	(0,16)	0,33	0,80
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,57	(1,64)	0,29	0,56	0,95
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Des gains en capital	-	(0,14)	-	(0,01)	(0,23)
Remboursement de capital	(0,50)	(0,62)	(0,63)	(0,64)	(0,64)
Distributions annuelles totales³	(0,53)	(0,79)	(0,66)	(0,68)	(0,91)
Valeur liquidative à la fin de la période	10,12	10,08	12,41	12,78	12,89

Catégorie prudente Granite Sun Life – série F

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	11,75	13,53	13,12	12,46	11,64
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,38	0,36	0,80	0,61	0,52
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,17)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,49)	(0,33)	0,05	(0,02)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,97	(1,63)	(0,28)	0,26	0,57
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,73	(1,72)	0,43	0,68	0,94
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Des gains en capital	-	(0,15)	-	(0,01)	(0,21)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,03)	(0,19)	(0,03)	(0,04)	(0,25)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,51	11,75	13,53	13,12	12,46

Catégorie prudente Granite Sun Life – série FT5

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	11,65	14,22	14,52	14,51	14,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,36	0,57	0,75	0,63	0,48
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,16)	(0,19)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,47)	(0,36)	0,06	(0,01)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,79	(1,75)	(0,19)	0,36	0,82
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,55	(1,66)	0,46	0,79	1,14
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Des gains en capital	-	(0,15)	-	(0,01)	(0,25)
Remboursement de capital	(0,58)	(0,71)	(0,73)	(0,73)	(0,71)
Distributions annuelles totales³	(0,61)	(0,90)	(0,76)	(0,77)	(1,00)
Valeur liquidative à la fin de la période	11,80	11,65	14,22	14,52	14,51

Catégorie prudente Granite Sun Life – série O

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	11,82	13,51	13,00	12,24	11,34
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,35	0,35	0,62	0,49	0,32
Total des charges	(0,04)	(0,02)	(0,04)	(0,06)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,49)	(0,33)	0,05	(0,02)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,96	(1,66)	(0,11)	0,31	0,89
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,78	(1,66)	0,52	0,72	1,18
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Des gains en capital	-	(0,15)	-	(0,01)	(0,20)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,03)	(0,19)	(0,03)	(0,04)	(0,24)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,69	11,82	13,51	13,00	12,24

¹) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds.

²) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période.

³) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des titres additionnels du fonds, ou les deux.

Catégorie prudente Granite Sun Life

Ratios et données supplémentaires

Catégorie prudente Granite Sun Life – série A

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	54 081	70 437	100 788	95 705	90 343
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	4 717	6 487	7 993	7 756	7 643
Ratio des frais de gestion (%)	1,86	1,86	1,86	1,91	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,86	1,86	1,86	1,91	1,91
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,02	0,02	0,04	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,95	5,72	9,85	13,48	10,83
Valeur liquidative par titre (\$)	11,46	10,86	12,61	12,34	11,82

Catégorie prudente Granite Sun Life – série AT5

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	5 626	7 170	11 792	11 633	10 809
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	556	712	951	910	839
Ratio des frais de gestion (%)	1,87	1,88	1,88	1,93	1,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,87	1,88	1,88	1,93	1,94
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,02	0,02	0,04	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,95	5,72	9,85	13,48	10,83
Valeur liquidative par titre (\$)	10,12	10,08	12,41	12,78	12,89

Catégorie prudente Granite Sun Life – série F

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	60 122	78 815	115 860	86 787	55 026
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	4 806	6 710	8 566	6 613	4 415
Ratio des frais de gestion (%)	1,00	1,00	1,00	1,05	1,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,00	1,00	1,00	1,05	1,06
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,02	0,02	0,04	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,95	5,72	9,85	13,48	10,83
Valeur liquidative par titre (\$)	12,51	11,75	13,53	13,12	12,46

Catégorie prudente Granite Sun Life – série FT5

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	3 496	3 723	3 014	2 964	2 441
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	296	319	212	204	168
Ratio des frais de gestion (%)	1,01	1,01	1,01	1,05	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,01	1,01	1,01	1,05	0,99
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,02	0,02	0,04	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,95	5,72	9,85	13,48	10,83
Valeur liquidative par titre (\$)	11,80	11,65	14,22	14,52	14,51

Catégorie prudente Granite Sun Life – série O

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	16 782	24 632	41 105	48 926	56 225
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	1 322	2 083	3 044	3 763	4 592
Ratio des frais de gestion (%)	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,02	0,02	0,04	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,95	5,72	9,85	13,48	10,83
Valeur liquidative par titre (\$)	12,69	11,82	13,51	13,00	12,24

¹ Les données sont au 31 décembre de la période indiquée, le cas échéant.

² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille) y compris le pourcentage des charges de fonds de fonds attribué au fonds pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de 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 l'exercice. Plus le taux de rotation du fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le fonds au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un épargnant 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 du fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion annuels maximums payés par le fonds représentent un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne de chaque série de titres, exclusion faite des taxes applicables et des frais d'exploitation. Ils s'accumulent quotidiennement et sont payés au gestionnaire mensuellement à terme échu. Les frais de gestion servent à payer les services de conseil en portefeuille et en placement, la surveillance de tout prestataire de services, les activités de marketing et de promotion, la planification des placements et de la vente de titres du fonds, les services d'administration générale du fonds ainsi que les commissions de vente et de suivi versées aux courtiers.

Voici les pourcentages et les principaux services payés à même les frais de gestion :

	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion annuels maximums (%)	Rémunération du courtier (%) [*]	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	1,45	46	54
Titres de série AT5	1,45	45	55
Titres de série F	0,70	-	100
Titres de série FT5	0,70	-	100
Titres de série O [†]	0,70	-	100

^{*} Comprend les commissions de ventes et de suivi.

[†] Les frais de gestion de la série O ne sont pas payés par le fonds. Les épargnants qui achètent des titres de série O paient plutôt les frais de gestion directement au gestionnaire.

Catégorie prudente Granite Sun Life

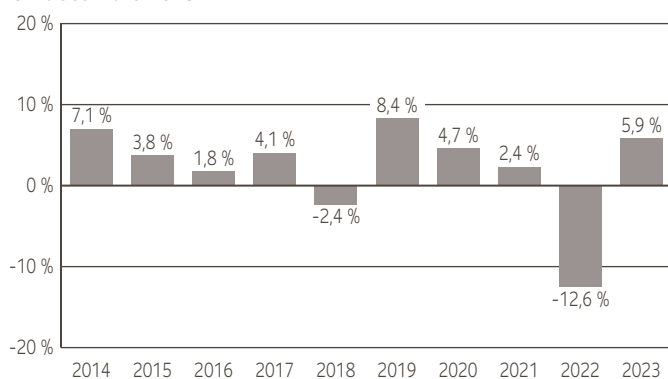
Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement, ni d'autres frais optionnels ou de l'impôt à payer par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Le rendement passé du fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

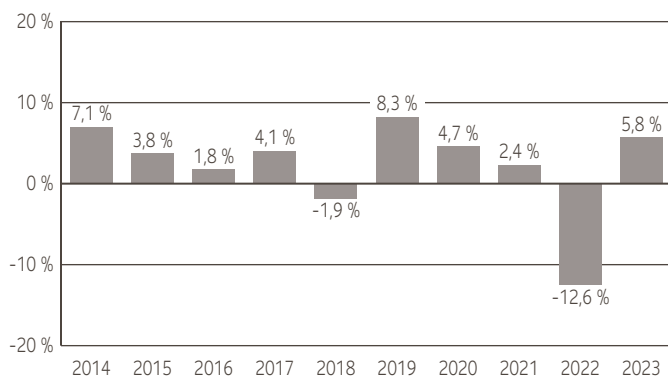
Rendement annuel

Le graphique ci-après présente le rendement annuel du fonds pour la période considérée. Il indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque exercice.

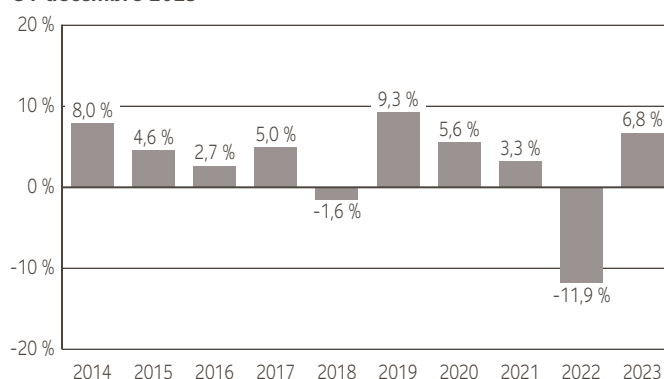
Titres de série A – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2023



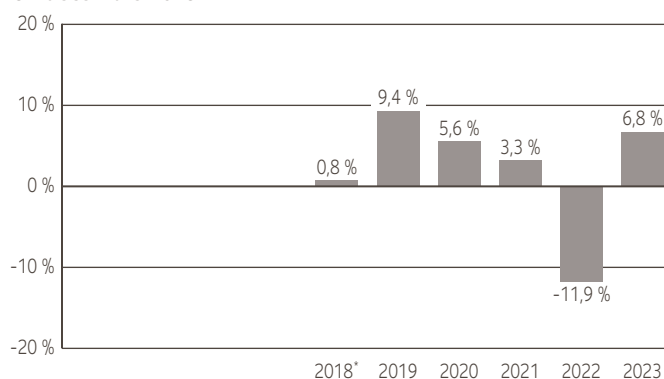
Titres de série AT5 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2023



Titres de série F – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2023

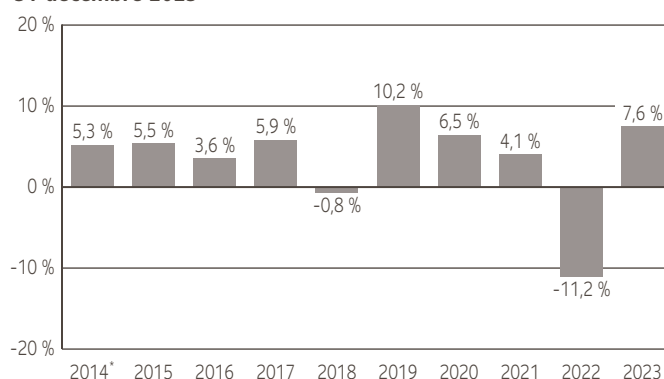


Titres de série FT5 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2023



* Pour la période du 9 février 2018 au 31 décembre 2018.

Titres de série O – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2023



* Pour la période du 1^{er} avril 2014 au 31 décembre 2014.

Rendement composé annuel

Le tableau compare les rendements totaux composés annuels historiques des titres de séries A, AT5, F, FT5 et O du fonds à ceux de l'indice de référence suivant et de l'indice général, le cas échéant :

L'indice de référence est composé de ce qui suit :
 31,2 %, indice des obligations universelles FTSE Canada
 5,0 %, indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
 28,8 %, indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond couvert (\$ CA)

Catégorie prudente Granite Sun Life

8,4 %, indice composé plafonné S&P/TSX
26,6 %, indice mondial tous pays MSCI (\$ CA)

Les titres de série A ont dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours des dix derniers exercices, au cours des cinq derniers exercices, au cours des trois derniers exercices et au cours du dernier exercice.

Le tableau suivant présente l'indice général ou les indices généraux :

Indice général – indice mondial MSCI (\$ CA)

Une analyse du rendement du fonds par rapport à ceux de l'indice de référence et de l'indice ou des indices généraux, le cas échéant, se trouve dans la section « Résultats d'exploitation ».

L'indice composé plafonné S&P/TSX impose des pondérations plafonnées de 10 % pour tous les titres compris dans l'indice composé S&P/TSX. Cet indice couvre environ 95 % du marché canadien des actions et, depuis 1977, constitue le principal baromètre des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

L'indice mondial tous pays MSCI (\$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui est conçu pour mesurer le rendement de marchés boursiers mondiaux développés et émergents.

L'indice mondial MSCI (\$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui est conçu pour mesurer le rendement de marchés boursiers mondiaux développés.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Date de début du calcul du rendement ^{1, 2}
Série A	5,9 %	(1,8) %	1,4 %	2,1 %	-
Série AT5	5,8 %	(1,8) %	1,4 %	2,2 %	-
Série F	6,8 %	(1,0) %	2,3 %	3,0 %	-
Indice de référence	10,1 %	1,2 %	4,7 %	4,9 %	-
Indice général	20,5 %	8,5 %	12,0 %	11,0 %	-
Série FT5	6,8 %	(1,0) %	2,3 %	-	2,1 %
Indice de référence	10,1 %	1,2 %	4,7 %	-	4,3 %
Indice général	20,5 %	8,5 %	12,0 %	-	10,4 %
Série O	7,6 %	(0,2) %	3,2 %	-	3,6 %
Indice de référence	10,1 %	1,2 %	4,7 %	-	4,7 %
Indice général	20,5 %	8,5 %	12,0 %	-	12,0 %

* Le rendement depuis la création n'est pas indiqué pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

¹⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série FT5 est le 9 février 2018.

²⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série O est le 1^{er} avril 2014.

DESCRIPTION DES INDICES

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière composé d'obligations d'État et de sociétés de première qualité, à taux nominal fixe, émises au Canada et libellées en dollars canadiens, d'une durée jusqu'à l'échéance d'au moins un an.

L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada mesure le rendement du marché des bons du Trésor à 91 jours.

L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond couvert (\$ CA) mesure le rendement des marchés mondiaux des titres de créance à taux fixe de qualité. Il est composé d'obligations d'État, d'obligations liées à l'État et d'obligations de sociétés, ainsi que de titres adossés à des actifs, à des créances hypothécaires et à des créances hypothécaires commerciales d'émetteurs des marchés développés et émergents. Cet indice est couvert en dollars canadiens.

Catégorie prudente Granite Sun Life

Aperçu du portefeuille *

Au 31 décembre 2023

Les 25 principaux titres[‡]

Titres [†]	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Fonds d'obligations PH&N, série O	20,0
2 Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life, série I	13,9
3 Fonds d'obligations canadiennes Universel BlackRock Sun Life, série I	10,7
4 Fonds Complément tactique Granite Sun Life, série I	8,5
5 Mandat privé d'actifs réels Sun Life, série I	5,1
6 iShares Core S&P 500 ETF	4,8
7 Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock Sun Life, série I	3,8
8 Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life, série I	3,0
9 Fonds marchés émergents Schroder Sun Life, série I	3,0
10 Fonds du marché monétaire Sun Life, série I	3,0
11 Fonds d'obligations de marchés émergents RBC (couvert – \$ CA), série O	2,5
12 Fonds mondial d'actions à moyenne capitalisation Schroder Sun Life, série I	2,3
13 Fonds d'obligations à rendement élevé RBC, série O	2,2
14 Fonds de revenu flexible Nuveen Sun Life, série I	2,1
15 Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, catégorie I	1,9
16 Fonds d'actions canadiennes MFS Sun Life, série I	1,9
17 Fonds valeur américain MFS Sun Life, série I	1,6
18 Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life, série I	1,6
19 Fonds croissance américain MFS Sun Life, série I	1,6
20 Mandat privé de titres de créance de base Avantage Sun Life, série I	1,5
21 Fonds occasions internationales MFS Sun Life, série I	1,4
22 Fonds d'actions internationales Acadian Sun Life, série I	1,4
23 Mandat privé de titres de créance spécialisés Crescent Sun Life – série I	0,9
24 Fonds valeur international MFS Sun Life, série I	0,9
25 Fonds ABSL Umbrella UCITS, catégorie E [¶]	0,5
	100,1
Valeur liquidative totale (en milliers)	140 105 \$

Répartition de l'actif[‡]

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Titres à revenu fixe	67,7
Actions	32,4
Autres actifs, moins les passifs	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,5)
	100,0

* Information au 31 décembre 2023. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le portefeuille du fonds. À moins d'indication contraire, il est question de positions acheteur. Vous pouvez obtenir les mises à jour trimestrielles de ces titres, sans frais, en composant le 1-877-344-1434, en consultant notre site Web à l'adresse www.placementsmondiauxsunlife.com ou en nous envoyant un courriel à l'adresse info@placementsmondiauxsunlife.com.

‡ Le fonds investit la quasi-totalité de son actif directement dans le fonds constitué en fiducie sous-jacent. L'aperçu du portefeuille du fonds présente les placements en pourcentage de la valeur liquidative du fonds constitué en fiducie sous-jacent.

¶ Le fonds de placement sous-jacent a obtenu une dispense des Autorités canadiennes en valeurs mobilières lui permettant d'acheter des parts de catégorie E du Fonds ABSL Umbrella UCITS, un fonds d'investissement étranger. Pour de plus amples renseignements sur la dispense, veuillez vous reporter à la notice annuelle du fonds, qui est disponible sur notre site Web à l'adresse www.placementsmondiauxsunlife.com.

† Le portefeuille de placements comprend d'autres fonds de placement. Le prospectus des fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements sont accessibles sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Catégorie prudente Granite Sun Life

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds peut contenir des énoncés prospectifs concernant le fonds, notamment ses stratégies, ses résultats d'exploitation, son rendement et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, ou qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent. Ils sont fondés sur les convictions, les prévisions et les projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, par nature, assujettis notamment à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le fonds et divers facteurs économiques. De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui pourraient être exprimés ou supposés par ces énoncés prospectifs. Ces facteurs pourraient inclure, notamment, des facteurs généraux d'ordre économique et politique et des facteurs liés au marché, dont les taux d'intérêt et les taux de change, la concurrence, les changements technologiques, ainsi que les changements de réglementation ou des lois fiscales, et les pandémies. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses qui sont actuellement jugées raisonnables par la direction, le gestionnaire ne peut garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Des termes comme « peut », « pourrait », « devrait », « voudrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « objectif » et autres expressions analogues caractérisent les énoncés prospectifs. Le gestionnaire ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou pour tenir compte de nouvelles informations ou de la survenance d'événements imprévus, sauf si la loi l'exige.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Catégorie prudente Granite Sun Life

Gestion d'actifs PMSL inc.
1, rue York, bureau 3300, Toronto (Ontario) M5J 0B6
Téléphone : 1-877-344-1434 | Télécopieur : 416-979-2859
info@placementsmondiauxsunlife.com
www.placementsmondiauxsunlife.com