
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 31 décembre 2024

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life



Placements mondiaux

Sun Life

Fonds Inde Aditya Birla 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 du Fonds Inde Aditya Birla Sun Life (le « Fonds ») consiste à procurer une croissance supérieure du capital à long terme en investissant directement dans des actions de sociétés situées en Inde, ou indirectement en investissant dans des fonds communs de placement (y compris des fonds négociés en Bourse) qui investissent dans de tels titres.

Pour réaliser l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille investit dans des titres de créance de sociétés situées en Inde, des titres de capitaux propres canadiens, en privilégiant les sociétés ayant des relations d'affaires en Inde, des titres de créance d'émetteurs canadiens, des certificats américains d'actions étrangères, des certificats internationaux d'actions étrangères, des fonds négociés en Bourse cotés à des Bourses des marchés développés, des euro-obligations, des euro-obligations convertibles d'émetteurs indiens sur les marchés financiers internationaux, des titres de créance d'émetteurs étrangers et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Le gestionnaire de portefeuille a recours à une approche fondamentale fondée sur la recherche pour la sélection des titres.

Risque

Le niveau de risque pour le Fonds est passé de « élevé » à « moyen à élevé » en date du 28 juin 2024. Ce changement est le résultat d'un examen effectué dans le cadre du processus continu d'examen des fonds du gestionnaire. Veuillez vous reporter à la section « Événements récents » du présent rapport pour une analyse plus approfondie de la modification apportée au niveau de risque. Les objectifs et les stratégies de placements du Fonds demeurent inchangés. 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 2024, 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 augmenté, passant de 154,1 millions de dollars à 190,9 millions de dollars, en raison des ventes nettes positives et du rendement positif.

Pendant la période, les titres de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 14,8 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Inde (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 21,3 %. L'indice général, soit l'indice des marchés émergents MSCI (\$ CA), a inscrit un rendement de 17,3 %. 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. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » du présent rapport pour connaître les données sur le rendement de chaque série de titres du Fonds.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice général en raison de l'incidence négative de la sélection des titres sur le rendement.

En 2024, les marchés boursiers de l'Inde ont connu une année marquée par la volatilité. L'optimisme des investisseurs au début de l'année a stimulé le rendement des marchés, porté par la réélection du premier ministre Modi qui s'est vu accorder un troisième mandat, reflet d'une stabilité politique et de la continuité des politiques économiques. Au cours de la période, nous avons assisté à une hausse attribuable aux titres cycliques, alimentée par une croissance des bénéfices vigoureuse de plus de 20 % en lien avec la restructuration organisationnelle, le contrôle des coûts et le désendettement. L'indice de référence Nifty a atteint un sommet sans précédent en septembre.

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

Le marché a toutefois subi une forte correction par la suite. En octobre, l'indice Nifty a affiché un recul mensuel de 5 % pour la première fois depuis la pandémie de COVID-19. Plusieurs facteurs mondiaux ont contribué à cette volatilité, notamment le cycle de baisses des taux de la Réserve fédérale, le rendement solide du marché américain, les mesures de relance de la Chine, une opération de portage en yen japonais, la victoire de Donald Trump aux élections présidentielles et les tensions géopolitiques. Ces événements ont mené à la fluctuation des flux des investisseurs institutionnels étrangers, ce qui a donné lieu à un recul du marché par rapport à son sommet. Malgré les sorties de fonds des investisseurs institutionnels étrangers, les liquidités solides du pays ont soutenu les actions indiennes et permis d'atténuer la volatilité.

Parallèlement au ralentissement macroéconomique, les bénéfices se sont faits décevants, de pair avec l'effritement des marges et la montée des préoccupations sur la croissance. L'Inde n'a pu maintenir son rendement relatif supérieur à celui des autres marchés émergents, et d'importantes sorties de fonds par les investisseurs institutionnels étrangers ont attiré l'attention.

Les indices de sociétés à grande capitalisation ont dégagé un rendement modeste, tandis que les indices de sociétés à moyenne et à petite capitalisation ont affiché un rendement supérieur. Parmi les secteurs, ceux des soins de santé et de l'immobilier se sont démarqués, tandis que ceux des services bancaires et de la consommation de base ont traîné de l'arrière. Le secteur de l'automobile a bien fait au cours du premier semestre, mais les gains réalisés ont été annulés au cours du second semestre. Après un départ lent, le secteur des technologies de l'information a réalisé l'ensemble de ses profits au cours du second semestre de 2024.

Au cours de la période considérée, le Fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence du fait d'une position sous-pondérée dans le secteur des technologies de l'information et de la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie. Au cours du second semestre, le secteur indien des technologies de l'information a dégagé un rendement supérieur à la moyenne, porté par les grandes sociétés du secteur dont la croissance des revenus a été bien supérieure aux prévisions pour le trimestre de juillet à septembre. Cette croissance s'explique par une reprise des dépenses des clients dans le secteur des services financiers et par les initiatives stratégiques de l'Inde visant à se positionner comme un centre névralgique en matière d'intelligence artificielle, ce qui a attiré d'importants investissements. La surpondération de Devyani International Ltd., l'un des principaux franchiseurs des marques telles que KFC, Pizza Hut et Costa Coffee en Inde, a nui au rendement. Le titre de Devyani a beaucoup fluctué en 2024. Malgré la stratégie d'expansion audacieuse de la société visant à ajouter plus de 250 commerces, la baisse des ventes pour les commerces comparables a suscité des préoccupations quant à la rentabilité à long terme de la société, accentuant ainsi la prudence des investisseurs vis-à-vis du titre de la société, ce qui a pesé négativement sur le cours de l'action. La surpondération de GMM Pfaudler Ltd, un fabricant de produits chimiques, a freiné le rendement. La diminution des revenus et des bénéfices nets de GMM d'une année à l'autre a exercé une pression à la baisse sur le cours de son action. La direction a attribué la baisse des revenus au nombre moins élevé de nouvelles commandes et à la faiblesse généralisée dans le secteur des produits chimiques.

La sélection des titres dans les secteurs de l'immobilier et des soins de santé a avantage le rendement. La surpondération d'Anant Raj Ltd, promoteur immobilier et concepteur d'infrastructures indien, a été un artisan du rendement. La société a déclaré une croissance des revenus de 53,6 % pour le trimestre de juillet à septembre. La performance financière solide de la société conjuguée à une expansion stratégique des centres de données et des services d'infonuagique a permis d'investir massivement dans l'entreprise, ce qui explique la forte hausse de son rendement sur le marché boursier. Une position surpondérée dans Fortis Healthcare Ltd, réseau hospitalier privé de l'Inde, a stimulé le rendement. La société a concentré ses efforts sur l'optimisation de son efficacité opérationnelle et l'élargissement de son offre de services, ce qui a permis d'améliorer les mesures financières et de renforcer la confiance des investisseurs. Par conséquent, le cours de son action s'est envolé au cours de l'année 2024.

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

Événements récents

Conformément à la méthode de classification du risque de placement imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, Gestion d'actifs PMSL inc. revoit le niveau de risque de ses fonds au moins une fois par an, ainsi que lorsqu'un fonds subit un changement important. La volatilité du portefeuille du Fonds sur 10 ans est mesurée en fonction des fourchettes d'écart-type publiées par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») afin de déterminer la classification du risque de placement selon la volatilité. Au cours de l'examen annuel, il a été constaté que le niveau de risque du Fonds avait changé. Ainsi, à la fermeture des bureaux le 28 juin 2024, le niveau de risque du Fonds est passé de « élevé » à « moyen à élevé ».

Dans certaines régions géographiques, les tensions mondiales et les conflits 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, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds. 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.

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.

À titre de fiduciaire, le gestionnaire détient le titre de propriété des placements dans le Fonds pour le compte des porteurs de titres.

À titre de gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds directement ou par l'intermédiaire de sous-conseillers. Le gestionnaire a retenu les services d'Aditya Birla Sun Life Asset Management Company Pte. Ltd., un membre du groupe du gestionnaire, pour agir à titre de sous-conseiller d'une partie du Fonds. La Financière Sun Life inc. détient une participation minoritaire indirecte dans Aditya Birla Sun Life Asset Management Company Pte. Ltd.

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.

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.

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

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 comité d'examen indépendant (« CEI ») ou relativement à celui-ci, les taxes et impôts payables par le Fonds, les honoraires conditionnels pour le recouvrement des trop-perçus d'impôt étranger 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 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. Aux fins de la répartition des coûts du CEI entre les fonds, le gestionnaire fait une distinction entre deux catégories de fonds, soit ceux qui sont structurés comme des fonds de fonds et ceux qui détiennent des placements directs. Le gestionnaire a déterminé que, compte tenu de la complexité des questions devant être examinées par le CEI pour les fonds de chaque catégorie, il convenait que les fonds structurés comme des fonds de fonds se voient attribuer une proportion moindre des coûts du CEI que les fonds qui détiennent des placements directs. Le gestionnaire attribue d'abord les coûts du CEI à chacune de ces catégories de fonds, puis répartit ces coûts de manière égale entre les fonds de chaque catégorie. 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 2024.

Valeur liquidative du Fonds par titre (\$)¹

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série A

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	21,99	19,31	20,15	16,48	36,35
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,24	0,33	0,38	0,14	3,93
Total des charges	(1,33)	(0,96)	(0,67)	(1,32)	(0,58)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,77	1,43	0,70	1,64	17,84
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,59	1,80	(1,56)	3,27	(21,36)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	3,27	2,60	(1,15)	3,73	(0,17)
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	(9,19)
Des gains en capital	(1,94)	-	-	-	(10,43)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(1,94)	-	-	-	(19,62)
Valeur liquidative à la fin de la période	23,34	21,99	19,31	20,15	16,48

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série DB

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	3,10	2,70	2,80	2,27	5,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,03	0,05	0,06	0,02	0,57
Total des charges	(0,16)	(0,11)	(0,14)	(0,16)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,54	0,21	0,10	0,22	2,54
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,25	(0,39)	0,45	(2,95)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,49	0,40	(0,37)	0,53	0,11
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	(1,33)
Des gains en capital	(0,33)	-	-	-	(1,46)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,33)	-	-	-	(2,79)
Valeur liquidative à la fin de la période	3,27	3,10	2,70	2,80	2,27

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	9,29	8,06	8,32	6,72	15,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,10	0,14	0,15	0,06	1,46
Total des charges	(0,44)	(0,31)	(0,14)	(0,46)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,61	0,62	0,28	0,66	6,83
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,16	0,75	(0,48)	1,39	(8,70)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,43	1,20	(0,19)	1,65	(0,52)
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	(3,99)
Des gains en capital	(1,07)	-	-	-	(4,35)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(1,07)	-	-	-	(8,34)
Valeur liquidative à la fin de la période	9,73	9,29	8,06	8,32	6,72

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	23,15	19,87	20,27	16,23	36,66
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,25	0,35	0,37	0,14	4,60
Total des charges	(0,83)	(0,55)	(0,10)	(0,98)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	4,04	1,55	0,71	1,59	18,85
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,57	1,93	(1,38)	3,29	(21,56)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	4,03	3,28	(0,40)	4,04	1,79
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	(10,09)
Des gains en capital	(2,85)	-	-	-	(10,68)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(2,85)	-	-	-	(20,77)
Valeur liquidative à la fin de la période	24,40	23,15	19,87	20,27	16,23

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série IS

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	3,69	3,20	3,31	2,68	5,91
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,04	0,05	0,06	0,02	0,02
Total des charges	(0,18)	(0,13)	(0,07)	(0,18)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,64	0,24	0,11	0,26	1,61
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,13	0,32	(0,20)	0,55	(2,70)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,63	0,48	(0,10)	0,65	(1,11)
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	(1,55)
Des gains en capital	(0,40)	-	-	-	(1,71)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,40)	-	-	-	(3,26)
Valeur liquidative à la fin de la période	3,89	3,69	3,20	3,31	2,68

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	6,25	5,38	5,49	4,40	9,96
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,07	0,09	0,15	0,04	1,81
Total des charges	(0,24)	(0,16)	(0,18)	(0,34)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,09	0,41	0,33	0,35	6,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,21	0,54	(0,72)	0,90	(6,40)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,13	0,88	(0,42)	0,95	1,61
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	(2,73)
Des gains en capital	(0,77)	-	-	-	(2,90)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,77)	-	-	-	(5,63)
Valeur liquidative à la fin de la période	6,58	6,25	5,38	5,49	4,40

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 additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	85 752	81 110	81 413	125 274	123 295
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	3 673	3 688	4 217	6 216	7 481
Ratio des frais de gestion (%)	2,32	2,33	2,33	2,24	2,42
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	2,32	2,33	2,33	2,24	2,43
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,31	0,17	0,19	0,30	0,82
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	71,31	33,83	34,28	73,19	102,64
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	23,34	21,99	19,31	20,15	16,48

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série DB

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	181	168	150	928	908
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	55	54	55	332	400
Ratio des frais de gestion (%)	1,51	1,52	1,51	1,42	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,51	1,52	1,51	1,42	1,61
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,31	0,17	0,19	0,30	0,82
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	71,31	33,83	34,28	73,19	102,64
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	3,27	3,10	2,70	2,80	2,27

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	104 603	72 391	65 089	62 465	55 704
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	10 746	7 794	8 076	7 512	8 286
Ratio des frais de gestion (%)	1,17	1,17	1,18	1,08	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,17	1,17	1,18	1,08	1,27
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,31	0,17	0,19	0,30	0,82
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	71,31	33,83	34,28	73,19	102,64
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	9,73	9,29	8,06	8,32	6,72

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	19	16	14	14	11
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion (%)	0,06	0,06	0,06	0,06	0,45
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,06	0,06	0,06	0,06	0,46
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,31	0,17	0,19	0,30	0,82
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	71,31	33,83	34,28	73,19	102,64
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	24,40	23,15	19,87	20,27	16,23

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série IS

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	119	143	130	160	140
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	30	39	40	48	52
Ratio des frais de gestion (%)	1,26	1,27	1,26	1,17	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,26	1,27	1,26	1,17	1,15
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,31	0,17	0,19	0,30	0,82
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	71,31	33,83	34,28	73,19	102,64
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	3,89	3,69	3,20	3,31	2,68

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	219	250	228	1 066	127
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	33	40	42	194	29
Ratio des frais de gestion (%)	0,23	0,23	0,23	0,23	0,59
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ²	0,23	0,23	0,23	0,23	0,60
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,31	0,17	0,19	0,30	0,82
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	71,31	33,83	34,28	73,19	102,64
Valeur liquidative par titre (\$)¹	6,58	6,25	5,38	5,49	4,40

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	1,85	46	54
Titres de série DB	1,10	20	80
Titres de série F	0,85	-	100
Titres de série I [†]	-	-	100
Titres de série IS	0,85	-	100
Titres de série O [†]	0,85	-	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.

[‡] Les frais de gestion de la série I ne sont pas payés par le fonds. Les épargnants qui achètent des titres de série I négocient et paient les frais de gestion directement au gestionnaire.

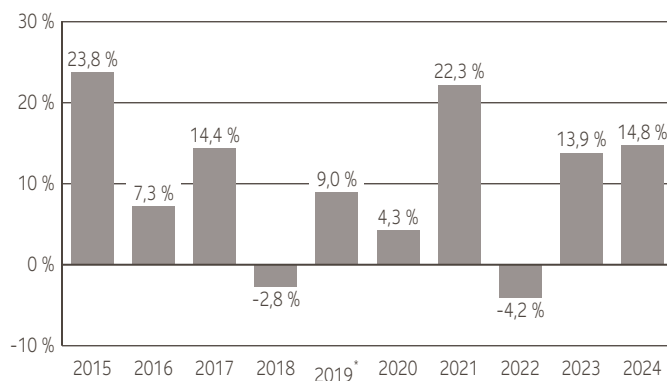
Rendement passé

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.

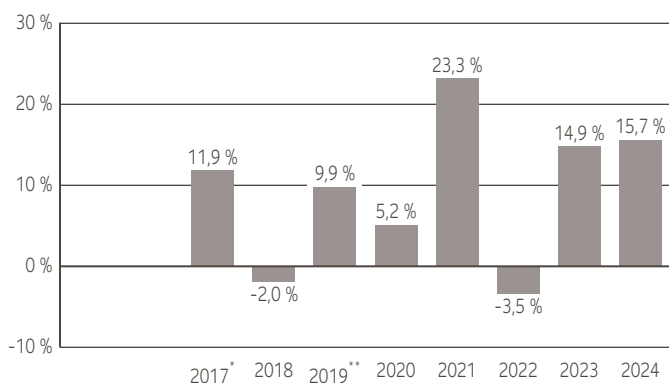
Titres de série A – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



^{*} Annualisé pour la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 décembre 2019. À moins d'indication contraire, les rendements présentés pour les périodes antérieures à 2019 visent la période de douze mois close le 30 septembre.

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

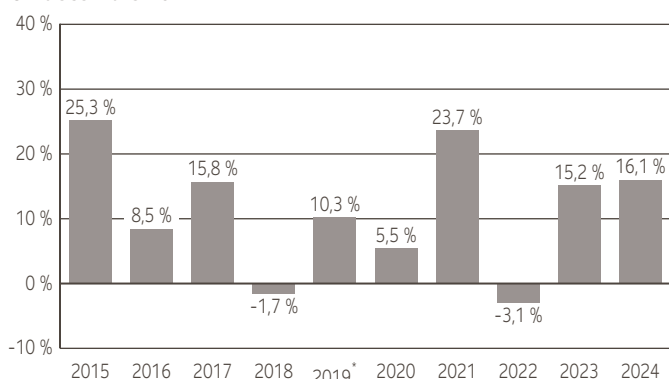
Titres de série DB – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



* Pour la période du 11 octobre 2016 au 30 septembre 2017.

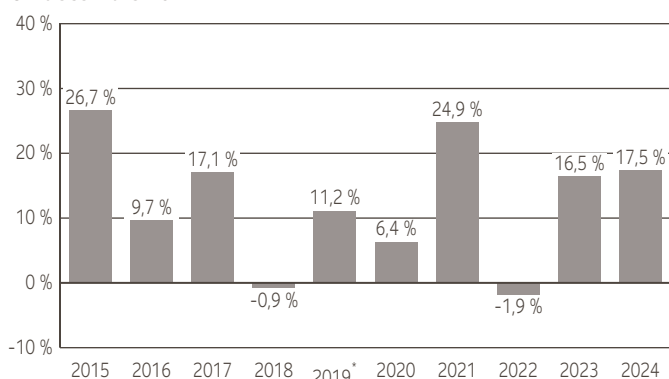
** Annualisé pour la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 décembre 2019. À moins d'indication contraire, les rendements présentés pour les périodes antérieures à 2019 visent la période de douze mois close le 30 septembre.

Titres de série F – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



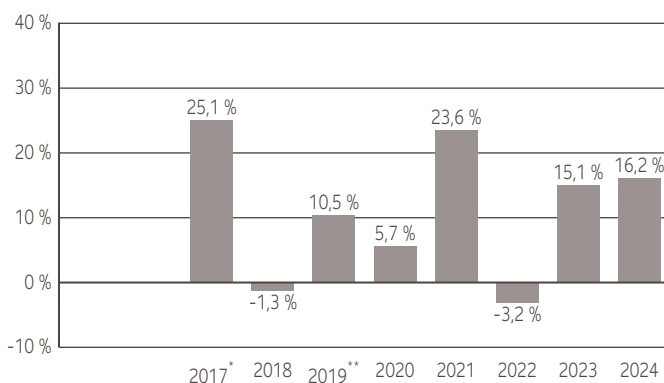
* Annualisé pour la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 décembre 2019. À moins d'indication contraire, les rendements présentés pour les périodes antérieures à 2019 visent la période de douze mois close le 30 septembre.

Titres de série I – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



* Annualisé pour la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 décembre 2019. À moins d'indication contraire, les rendements présentés pour les périodes antérieures à 2019 visent la période de douze mois close le 30 septembre.

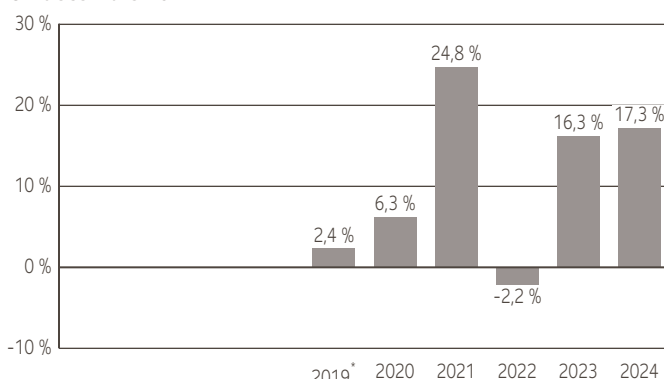
Titres de série IS – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



* Pour la période du 23 décembre 2016 au 30 septembre 2017.

** Annualisé pour la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 décembre 2019. À moins d'indication contraire, les rendements présentés pour les périodes antérieures à 2019 visent la période de douze mois close le 30 septembre.

Titres de série O – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



* Pour la période du 18 juillet 2019 au 31 décembre 2019.

Rendement composé annuel

Le tableau compare les rendements totaux composés annuels historiques des titres de séries A, DB, F, I, IS 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 :
Indice MSCI Inde (\$ 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 des marchés émergents MSCI (\$ CA)

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

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 ».

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Date de début du calcul du rendement ^{1, 2}
Série A	14,8 %	7,8 %	9,8 %	9,1 %	-
Indice de référence	21,3 %	12,1 %	14,9 %	11,1 %	-
Indice général	17,3 %	2,4 %	3,8 %	5,9 %	-
Série DB	15,7 %	8,7 %	10,7 %	-	9,1 %
Indice de référence	21,3 %	12,1 %	14,9 %	-	11,6 %
Indice général	17,3 %	2,4 %	3,8 %	-	5,6 %
Série F	16,1 %	9,1 %	11,1 %	10,3 %	-
Indice de référence	21,3 %	12,1 %	14,9 %	11,1 %	-
Indice général	17,3 %	2,4 %	3,8 %	5,9 %	-
Série I	17,5 %	10,3 %	12,3 %	-	11,0 %
Indice de référence	21,3 %	12,1 %	14,9 %	-	11,0 %
Indice général	17,3 %	2,4 %	3,8 %	-	6,9 %
Série IS	16,2 %	9,0 %	11,1 %	-	11,3 %
Indice de référence	21,3 %	12,1 %	14,9 %	-	13,3 %
Indice général	17,3 %	2,4 %	3,8 %	-	6,4 %
Série O	17,3 %	10,1 %	12,1 %	-	12,3 %
Indice de référence	21,3 %	12,1 %	14,9 %	-	14,2 %
Indice général	17,3 %	2,4 %	3,8 %	-	4,5 %

* 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 DB est le 11 octobre 2016.

²⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série I est le 16 février 2018.

³⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série IS est le 23 décembre 2016.

⁴⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série O est le 18 juillet 2019.

DESCRIPTION DES INDICES

L'indice MSCI Inde (\$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui est conçu pour regrouper des sociétés à forte et à moyenne capitalisation qui représentent 85 % des titres de participation indiens.

L'indice des marchés émergents MSCI (\$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui est conçu pour regrouper des sociétés à forte et à moyenne capitalisation de 26 pays des marchés émergents.

Aperçu du portefeuille*

Au 31 décembre 2024

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 ICICI Bank Ltd.	6,5
2 Infosys Ltd.	6,0
3 HDFC Bank Ltd.	5,1
4 Reliance Industries Ltd.	4,9
5 Mahindra & Mahindra Ltd.	3,8
6 Bharti Airtel Ltd.	3,4
7 Welspun Corp., Ltd.	2,8
8 Axis Bank Ltd.	2,4
9 Larsen & Toubro Ltd.	2,4
10 Emcure Pharmaceuticals Ltd.	2,4
11 Welspun Living Ltd.	2,3
12 InterGlobe Aviation Ltd.	2,3
13 Fortis Healthcare Ltd.	2,2
14 Bajaj Finance Ltd.	2,2
15 SAMHI Hotels Ltd.	2,1
16 Zomato Ltd.	2,1
17 Kotak Mahindra Bank Ltd.	2,1
18 Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	2,1
19 JK Cement Ltd.	2,0
20 Ventive Hospitality Ltd.	2,0
21 Max Financial Services Ltd.	2,0
22 Bank of Baroda	1,8
23 HCL Technologies Ltd.	1,8
24 Maruti Suzuki India Ltd.	1,8
25 APL Apollo Tubes Ltd.	1,8
	70,3
Valeur liquidative totale (en milliers)	190 891 \$

Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Services financiers	29,6
Consommation discrétionnaire	19,0
Matériaux	10,5
Industrie	9,5
Soins de santé	9,3
Technologies de l'information	7,8
Immobilier	5,7
Énergie	4,9
Services de communication	3,4
Consommation de base	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs, moins les passifs	(2,7)
	100,0

Fonds Inde Aditya Birla Sun Life

Répartition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Actions	101,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs, moins les passifs	(2,7)
	100,0

* Information au 31 décembre 2024. 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.

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

Fonds Inde Aditya Birla 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