
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 31 décembre 2024

Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock Sun Life



Placements mondiaux

Sun Life

Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock 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 du Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock Sun Life (le « Fonds ») est de chercher à procurer une plus-value du capital à long terme en reproduisant, dans la mesure du possible, le rendement, déduction faite des frais, d'un indice général et reconnu du marché des actions canadiennes (l'« indice »). Le Fonds investit directement dans des titres de participation qui font partie de l'indice ou peut obtenir une exposition à une partie ou à la totalité de l'indice en investissant dans des fonds négociés en Bourse, des fonds communs de placement ou des produits dérivés dont le rendement est corrélé à celui de l'indice.

Le sous-conseiller du Fonds est Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée (le « sous-conseiller »). Le sous-conseiller investit directement dans des titres de participation qui font partie de l'indice ou peut obtenir une exposition à une partie ou à la totalité de l'indice en investissant dans des fonds négociés en Bourse, des fonds communs de placement ou des produits dérivés dont le rendement est corrélé à celui de l'indice. Le rééquilibrage du Fonds se fait chaque trimestre afin de suivre les changements apportés à l'indice sous-jacent, ou plus souvent si les conditions de marché l'exigent.

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.

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 2,4 milliards de dollars à 2,6 milliards de dollars, en raison du rendement positif, en partie contrebalancé par des ventes nettes négatives.

Pendant la période, les titres de série I du Fonds ont dégagé un rendement de 21,6 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice composé plafonné S&P/TSX, qui a inscrit un rendement de 21,7 %. 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.

Au début de 2024, l'économie canadienne a tourné quelque peu au ralenti, les taux d'intérêt élevés ayant une incidence sur les consommateurs et les entreprises. Les prix élevés du gaz en février ont fait craindre une montée de l'inflation, mais la baisse des dépenses de consommation et une légère augmentation du taux de chômage ont alimenté les espoirs de réduction des taux d'intérêt.

Malgré le creux observé en avril, les marchés boursiers canadiens ont rebondi en mai, portés par l'espoir de voir les baisses de taux attendues se concrétiser alors que les indicateurs économiques pointaient vers un ralentissement. En juin, la Banque du Canada a abaissé son taux de financement à un jour pour le faire passer de 5,0 % à 4,75 %, affaiblissant du même coup le dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les données indiquant une baisse de l'inflation ont apporté un peu d'optimisme, qui a été toutefois nuancé en raison de la faiblesse du marché de l'emploi au troisième trimestre. La Banque du Canada a réduit davantage son taux directeur en juillet et en septembre, pour l'établir à 4,25 % au troisième trimestre, et annoncé une approche flexible s'appuyant sur les données.

En octobre, la croissance modérée a été soutenue par les dépenses des ménages, les investissements non résidentiels des entreprises et les dépenses des administrations publiques, malgré le ralentissement de la croissance de l'emploi dans le secteur privé et la progression du taux de chômage. En décembre, l'Énoncé économique de l'automne de 2024 du gouvernement du Canada incluait les investissements générationnels dans le filet de sécurité sociale, le logement et la réduction des coûts pour soutenir l'économie.

Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock Sun Life

D'un point de vue sectoriel, les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et de l'énergie ont été les plus performants, tandis que les secteurs des services de communications, de l'immobilier et des soins de santé ont été à la traîne.

Dans le Fonds, la position à gestion passive dans les actions canadiennes a eu le résultat escompté et a suivi le rendement de l'indice.

Événements récents

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 de Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée pour agir à titre de sous-conseiller 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 fonds a respecté les instructions permanentes du Comité d'examen indépendant (« CEI ») relativement aux opérations sur titres de la Financière Sun Life inc.

Les instructions permanentes exigent que les opérations sur titres conclues par le gestionnaire avec des parties liées i) soient effectuées sans ingérence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte de quelque considération que ce soit à l'égard de l'entité liée au gestionnaire; ii) correspondent à l'appréciation commerciale du gestionnaire, sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds; iii) soient conformes aux politiques et procédures applicables du gestionnaire; et iv) donnent un résultat juste et raisonnable au 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 d'actions canadiennes Composé BlackRock 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 CEI du Fonds 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 d'actions canadiennes Composé BlackRock Sun Life – série I

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	13,27	12,44	14,12	11,75	11,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,45	0,44	0,42	0,37	0,36
Total des charges	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,66	0,19	0,44	0,27	(0,40)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,77	0,81	(1,65)	2,28	(0,36)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	2,88	1,44	(0,79)	2,92	(0,40)
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Des dividendes	(0,45)	(0,42)	(0,41)	(0,33)	(0,38)
Des gains en capital	(0,75)	(0,19)	(0,43)	(0,25)	(0,26)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(1,21)	(0,62)	(0,85)	(0,59)	(0,65)
Valeur liquidative à la fin de la période	14,93	13,27	12,44	14,12	11,75

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.

Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock Sun Life

Ratios et données supplémentaires

Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	2 613 097	2 388 319	1 991 953	2 125 573	1 470 314
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	175 059	179 922	160 089	150 585	125 087
Ratio des frais de gestion (%)	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ²	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	12,63	11,54	15,96	10,68	31,04
Valeur liquidative par titre (\$)¹	14,93	13,27	12,44	14,12	11,75

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.

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.

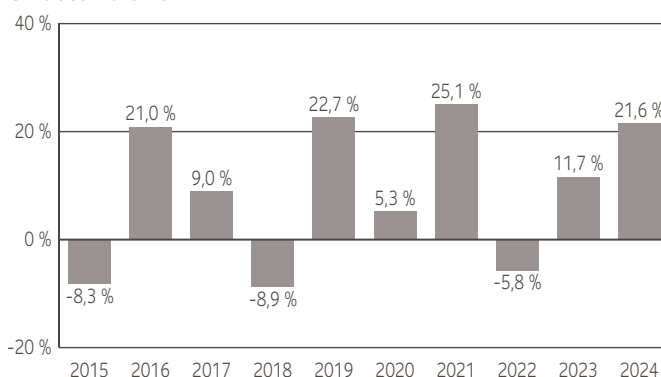
Rendement passé

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



Rendement composé annuel

Le tableau compare les rendements totaux composés annuels historiques des titres de série I 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 composé plafonné S&P/TSX

Les titres de série I 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.

Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock 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*
Série I	21,6 %	8,5 %	11,0 %	8,6 %	-
Indice de référence	21,7 %	8,6 %	11,1 %	8,7 %	-

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

DESCRIPTION DES INDICES

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.

Aperçu du portefeuille*

Au 31 décembre 2024

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Banque Royale du Canada	6,9
2 Shopify Inc.	5,2
3 La Banque Toronto-Dominion	3,8
4 Enbridge Inc.	3,7
5 Brookfield Corp.	3,3
6 Banque de Montréal	2,9
7 Canadian Pacific Kansas City Ltd.	2,7
8 La Banque de Nouvelle-Écosse	2,7
9 Canadian Natural Resources Ltd.	2,6
10 Constellation Software Inc.	2,5
11 Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,4
12 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
13 Société Financière Manuvie	2,2
14 Corporation TC Énergie	2,0
15 Suncor Énergie Inc.	1,8
16 Waste Connections Inc.	1,8
17 Alimentation Couche-Tard inc.	1,7
18 Mines Agnico Eagle Ltée	1,6
19 Financière Sun Life inc.	1,4
20 Intact Corporation financière	1,3
21 Banque Nationale du Canada	1,3
22 Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,2
23 Dollarama Inc.	1,1
24 Société aurifère Barrick	1,1
25 Wheaton Precious Metals Corp.	1,0
	60,5
Valeur liquidative totale (en milliers)	2 613 097 \$

Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Services financiers	32,9
Énergie	17,1
Industrie	12,5
Matériaux	11,4
Technologies de l'information	10,1
Consommation de base	3,9
Services publics	3,8
Consommation discrétionnaire	3,3
Services de communication	2,3
Immobilier	2,0
Soins de santé	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	0,1
	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.

Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock 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

Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock 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

