

---

# 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 internationales JPMorgan Sun Life



Placements mondiaux

**Sun Life**

# Fonds d'actions internationales JPMorgan 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](mailto: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](http://www.placementsmondiauxsunlife.com) et sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 du Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life (le « Fonds ») est de chercher à procurer une plus-value du capital, en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs établis à l'extérieur du Canada et des États-Unis.

Le sous-conseiller du Fonds est JPMorgan Asset Management (Canada) inc. (le « sous-conseiller »). En tentant de réaliser l'objectif de placement du Fonds, le sous-conseiller cherche à ajouter de la valeur grâce à la sélection des titres et en investissant dans des titres pour lesquels le rapport risque-rendement est favorable. Il a également recours à une méthode de placement non restrictive fondée sur la recherche fondamentale, qui décèle les occasions de placement attrayantes dans plusieurs secteurs et régions à l'échelle mondiale.

Le sous-conseiller peut investir dans des titres d'émetteurs de partout dans le monde, y compris ceux des marchés émergents, et de sociétés de toute taille.

### 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 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 909,6 millions de dollars à 1,1 milliard 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 9,8 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice mondial tous pays MSCI hors É.-U. (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 15,1 %. L'indice général, soit l'indice MSCI EAEO (\$ CA), a inscrit un rendement de 13,2 %. 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 principalement de sa position surpondérée dans les titres de nombreuses entreprises mondiales du secteur de la consommation discrétionnaire qui ont affiché un piètre rendement au cours de la période considérée et qui ont moins bien fait que le marché boursier international des pays développés.

Les marchés boursiers mondiaux ont connu une année remarquable en 2024. La vigueur constante de l'économie américaine a soutenu le rendement des actions de sociétés des marchés développés, tandis que le redressement des actions chinoises, allié à la solide performance de l'Inde et de Taïwan, a stimulé le rendement des actions des marchés émergents tout au long de l'année. Si le rendement des sociétés technologiques américaines à très grande capitalisation a permis aux titres mondiaux axés sur la croissance de prendre la tête du peloton pour la deuxième année consécutive, la perspective d'une déréglementation à la suite des élections américaines a quant à elle profité aux sociétés du secteur des services financiers, ce qui a favorisé la hausse du cours des titres mondiaux axés sur la valeur en 2024. Bien que la faiblesse de la demande en provenance de la Chine ait freiné le rendement des marchandises, les inquiétudes entourant l'orientation budgétaire des États-Unis ont propulsé l'or vers l'atteinte de solides rendements en fin d'année. La désinflation généralisée observée au premier semestre de 2024 a incité les banques centrales des marchés développés à commencer à normaliser leur politique. Des enjeux ont toutefois par la suite modéré les attentes des investisseurs à l'égard de baisses de taux, en particulier aux États-Unis.

# Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

En 2024, par ailleurs, la performance économique des États-Unis s'est distinguée de celle des autres grandes régions. Malgré les inquiétudes qui ont plané durant l'été, l'exceptionnalisme économique américain est demeuré essentiellement intact. Le recul de l'inflation a permis à la Réserve fédérale d'amorcer un assouplissement de sa politique qui s'est traduit par une baisse de taux de 100 points de base au total en 2024. L'indice S&P 500 est celui qui a affiché le meilleur rendement, et quoique les titres des « sept géants » de l'intelligence artificielle (IA) aient généré des rendements exceptionnels, le dynamisme économique a accru les attentes en matière de bénéfices, ce qui devrait se poursuivre en 2025.

Inversement, l'économie européenne a perdu de sa vigueur au cours de l'année. Le secteur manufacturier a fait face à des difficultés liées aux coûts élevés de l'énergie, au caractère contraignant de la réglementation et à l'insuffisance de la demande d'exportations, sans oublier la concurrence que livrent les sociétés chinoises subventionnées par le gouvernement. Cette situation a été amplifiée par l'agitation politique en France et en Allemagne, où les pressions financières et la montée des partis populistes sont venues perturber le consensus politique. La faiblesse économique et l'exposition limitée à l'IA ont nui aux actions européennes, la région ayant de ce fait dégagé un rendement inférieur au cours de cette année pourtant marquée par le rendement solide des actions.

Les actions de sociétés du Royaume-Uni ont dégagé un rendement légèrement supérieur à celui des actions de sociétés du continent étant donné que l'économie s'est relevée des creux atteints en 2023. Ce rebond cyclique a été stimulé par l'optimisme initial qui a suivi les élections; toutefois, le budget de l'automne, qui contenait des hausses d'impôt plus importantes que prévu, a plombé quelque peu cet optimisme. La hausse de la cotisation à l'assurance emploi nationale s'est révélée particulièrement délétère pour la confiance des entreprises, des sondages réalisés au cours des derniers mois de l'année indiquant une dégringolade de l'embauche et des intentions d'augmenter les prix, ce qui a placé la Banque d'Angleterre dans une position difficile.

En Asie, l'activité économique chinoise est demeurée atone, le pays ayant dû composer avec la baisse des prix des biens immobiliers et la confiance fragile des consommateurs. Au début, les investisseurs n'ont pas été impressionnés par la réponse politique. Toutefois, les annonces, en septembre, d'une politique plus cohérente ont semblé convaincre les marchés que les importantes mesures de relance nécessaires pour redémarrer l'économie se concrétiseront finalement en 2025 et les actions chinoises se sont redressées au second semestre de l'année. Parallèlement, l'optimisme continu quant à la fin de la déflation combiné à la faiblesse du yen et aux réformes en cours visant les entreprises ont permis aux actions japonaises de dégager des rendements solides à la fin de 2024, le marché boursier japonais se classant ainsi à la deuxième place des principaux marchés boursiers les plus performants.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation de base, des technologies de l'information, de l'industrie et des services publics a miné le rendement par rapport à celui de l'indice de référence, fait attribuable aux positions du portefeuille dans Walmart de Mexico, détaillant de l'Amérique latine, dans Samsung Electronics, principale multinationale de produits électroniques grand public et d'électroménagers de Corée du Sud, dans Heineken NV, société du secteur des boissons alcoolisées et non alcoolisées, et dans RWE AG, société de services publics allemande. La position du portefeuille dans Dassault Systèmes, fabricant de logiciels axé sur la conception de produits en 3D de la France, a freiné le rendement, en raison du piètre rendement de ses actions au cours de la période considérée. La société a fait état de préoccupations quant à ses activités dans les sciences de la vie qui ont été exacerbées par l'inquiétude entourant les élections en France.

La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et des services de communication a favorisé le rendement, ce qui s'explique surtout par les positions dans Tokio Marine, assureur de dommages du Japon, et dans Tencent, société de médias et de technologies de la Chine, car le cours des actions des deux sociétés a augmenté considérablement au cours de la période considérée. Le secteur des jeux de Tencent a grandement contribué à sa réussite en 2024, la sortie de *Dungeon & Fighter Mobile* ayant donné lieu à la hausse la plus importante du cours d'une action en Chine au cours de l'année. Les positions dans DBS Group Holdings, société de portefeuille, dans InterContinental Hotels Group, société du secteur de l'accueil d'envergure mondiale, et dans Hitachi Ltd., fabricant de produits électroniques du Japon, ont également stimulé le rendement.

# Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

## 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 JPMorgan Asset Management (Canada) inc. 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 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.

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.

# Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

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 internationales JPMorgan Sun Life – série A

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	11,75	10,58	12,45	11,99	10,79
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,33	0,32	0,36	0,29	0,21
Total des charges	(0,33)	(0,31)	(0,28)	(0,33)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,80	1,26	(0,70)	0,26	(0,14)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,41	0,06	(1,35)	0,18	1,41
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²</b>	<b>1,21</b>	<b>1,33</b>	<b>(1,97)</b>	<b>0,40</b>	<b>1,19</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(0,14)	(0,05)	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>-</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>12,91</b>	<b>11,75</b>	<b>10,58</b>	<b>12,45</b>	<b>11,99</b>

#### Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série T8

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	11,28	10,85	14,08	14,71	14,43
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,31	0,31	0,37	0,32	0,27
Total des charges	(0,33)	(0,32)	(0,30)	(0,39)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,73	1,27	(0,72)	0,31	(0,16)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,37	0,06	(1,11)	0,20	2,18
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²</b>	<b>1,08</b>	<b>1,32</b>	<b>(1,76)</b>	<b>0,44</b>	<b>1,96</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,04)	(0,15)	(0,16)	(0,08)	(0,07)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,86)	(0,72)	(0,97)	(1,10)	(1,08)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,90)</b>	<b>(0,87)</b>	<b>(1,13)</b>	<b>(1,18)</b>	<b>(1,15)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>11,46</b>	<b>11,28</b>	<b>10,85</b>	<b>14,08</b>	<b>14,71</b>

#### Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série F

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	11,83	10,64	12,56	12,09	10,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,33	0,32	0,37	0,27	0,22
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,17)	(0,18)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,77	1,28	(0,69)	0,27	(0,11)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,27	0,03	(1,11)	0,14	1,81
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²</b>	<b>1,18</b>	<b>1,44</b>	<b>(1,60)</b>	<b>0,50</b>	<b>1,75</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,18)	(0,26)	(0,21)	(0,15)	(0,08)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>12,97</b>	<b>11,83</b>	<b>10,64</b>	<b>12,56</b>	<b>12,09</b>

# Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

## Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série F8

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,07	11,47	14,69	15,16	14,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,33	0,32	0,44	0,34	0,28
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,16)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,76	1,32	(0,76)	0,31	(0,20)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,37	0,21	(0,81)	0,30	1,87
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,32</b>	<b>1,71</b>	<b>(1,29)</b>	<b>0,79</b>	<b>1,80</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,04)	(0,17)	(0,17)	(0,09)	(0,07)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,93)	(0,75)	(1,00)	(1,12)	(1,10)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,92)</b>	<b>(1,17)</b>	<b>(1,21)</b>	<b>(1,17)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>12,42</b>	<b>12,07</b>	<b>11,47</b>	<b>14,69</b>	<b>15,16</b>

## Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série I

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,04	10,82	12,78	12,26	10,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,34	0,34	0,38	0,28	0,22
Total des charges	(0,06)	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,80	1,32	(0,71)	0,27	(0,05)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,39	0,13	(1,19)	0,27	1,93
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,47</b>	<b>1,72</b>	<b>(1,58)</b>	<b>0,77</b>	<b>2,05</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,30)	(0,39)	(0,33)	(0,25)	(0,16)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,16)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>13,22</b>	<b>12,04</b>	<b>10,82</b>	<b>12,78</b>	<b>12,26</b>

## Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série O

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,04	10,83	12,78	12,26	10,93
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,34	0,37	0,35	0,31	0,22
Total des charges	(0,07)	(0,09)	(0,06)	(0,06)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,82	1,36	(0,71)	0,25	(0,13)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,41	(0,49)	(1,44)	0,31	1,52
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,50</b>	<b>1,15</b>	<b>(1,86)</b>	<b>0,81</b>	<b>1,54</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,28)	(0,39)	(0,31)	(0,22)	(0,15)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>13,22</b>	<b>12,04</b>	<b>10,83</b>	<b>12,78</b>	<b>12,26</b>

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des titres additionnelles du Fonds, ou les deux.

## Ratios et données supplémentaires

### Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	759	799	714	1 028	594
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	59	68	67	83	50
Ratio des frais de gestion (%)	2,24	2,24	2,24	2,29	2,33
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	2,24	2,24	2,24	2,29	2,33
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,13	0,13	0,07	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,93	42,86	32,86	28,62	44,15
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	12,91	11,75	10,58	12,45	11,99

# Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

## Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série T8

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	58	55	60	74	25
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	5	5	6	5	2
Ratio des frais de gestion (%)	2,33	2,32	2,33	2,32	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	2,33	2,32	2,33	2,32	2,36
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,13	0,13	0,07	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,93	42,86	32,86	28,62	44,15
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	11,46	11,28	10,85	14,08	14,71

## Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1 988	1 335	1 197	1 261	458
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	153	113	113	100	38
Ratio des frais de gestion (%)	1,11	1,10	1,10	1,13	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	1,11	1,10	1,10	1,13	1,11
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,13	0,13	0,07	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,93	42,86	32,86	28,62	44,15
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	12,97	11,83	10,64	12,56	12,09

## Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série F8

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	15	14	17	13	12
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1	1	2	1	1
Ratio des frais de gestion (%)	1,13	1,14	1,13	1,13	1,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	1,13	1,14	1,13	1,13	1,19
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,13	0,13	0,07	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,93	42,86	32,86	28,62	44,15
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	12,42	12,07	11,47	14,69	15,16

## Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1 053 090	907 311	1 279 066	1 451 269	1 242 665
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	79 686	75 372	118 195	113 599	101 340
Ratio des frais de gestion (%)	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,13	0,13	0,07	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,93	42,86	32,86	28,62	44,15
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	13,22	12,04	10,82	12,78	12,26

## Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	101	99	23	60	75
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	8	8	2	5	6
Ratio des frais de gestion (%)	0,17	0,16	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	0,17	0,16	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,13	0,13	0,07	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,93	42,86	32,86	28,62	44,15
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	13,22	12,04	10,83	12,78	12,26

- 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.

# Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

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 (%) <sup>*</sup>	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	1,85	46	54
Titres de série T8	1,85	46	54
Titres de série F	0,85	-	100
Titres de série F8	0,85	-	100
Titres de série I <sup>†</sup>	-	-	100
Titres de série O <sup>‡</sup>	0,85	-	100

<sup>\*</sup> Comprend les commissions de ventes et de suivi.

<sup>†</sup> 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.

<sup>‡</sup> 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.

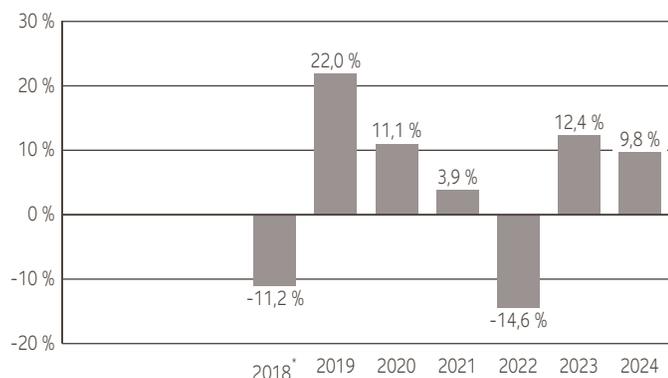
## Rendement passé

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

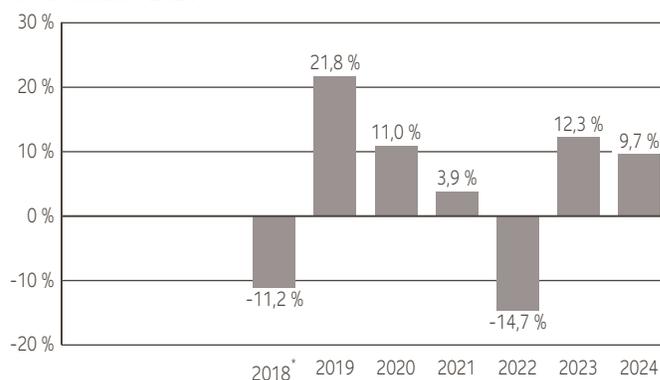
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour la période considérée. Il indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque exercice.

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



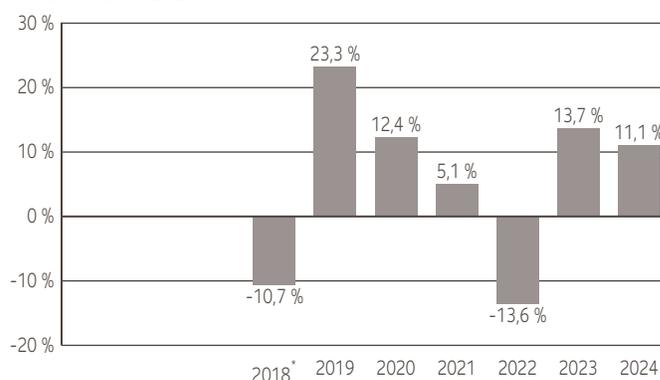
<sup>\*</sup> Pour la période du 20 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

### Titres de série T8 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



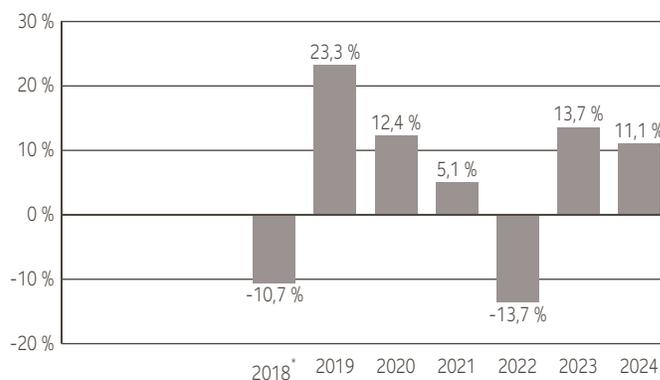
<sup>\*</sup> Pour la période du 20 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

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



<sup>\*</sup> Pour la période du 20 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

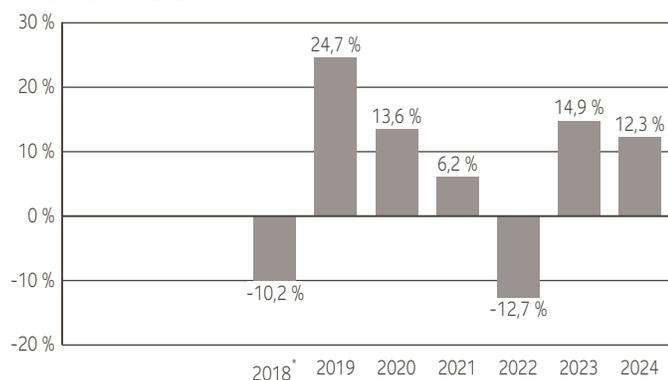
### Titres de série F8 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



<sup>\*</sup> Pour la période du 20 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

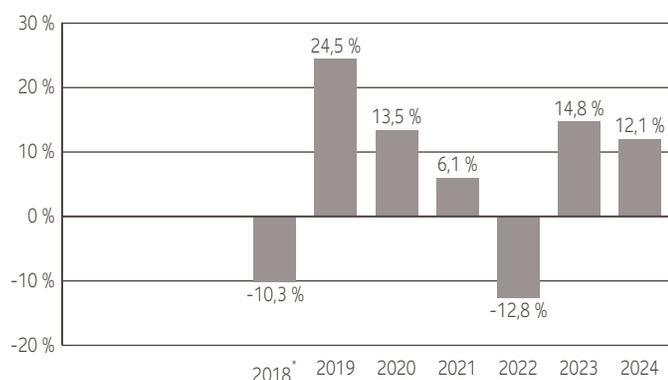
# Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

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



\* Pour la période du 20 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

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



\* Pour la période du 20 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

## Rendement composé annuel

Le tableau compare les rendements totaux composés annuels historiques des titres de séries A, F, F8, I, O et T8 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 mondial tous pays hors MSCI É.-U. (\$ CA)

Les titres de série A ont dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence depuis la date de création, 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 MSCI EAEO (\$ 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 ».

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Date de début du calcul du rendement <sup>1, 2, 3, 4, 5, 6</sup>
Série A	9,8 %	1,8 %	4,0 %	-	4,4 %
Série T8	9,7 %	1,7 %	3,9 %	-	4,3 %
Série F	11,1 %	2,9 %	5,2 %	-	5,6 %
Série F8	11,1 %	2,9 %	5,2 %	-	5,5 %
Série I	12,3 %	4,0 %	6,3 %	-	6,7 %
Série O	12,1 %	3,9 %	6,2 %	-	6,6 %
Indice de référence	15,1 %	5,3 %	6,3 %	-	5,7 %
Indice général	13,2 %	6,1 %	6,9 %	-	6,1 %

- 1) La date de début du calcul du rendement des titres de série A est le 20 juillet 2018.
- 2) La date de début du calcul du rendement des titres de série I est le 20 juillet 2018.
- 3) La date de début du calcul du rendement des titres de série F est le 20 juillet 2018.
- 4) La date de début du calcul du rendement des titres de série F8 est le 20 juillet 2018.
- 5) La date de début du calcul du rendement des titres de série O est le 20 juillet 2018.
- 6) La date de début du calcul du rendement des titres de série T8 est le 20 juillet 2018.

## DESCRIPTION DES INDICES

L'indice mondial tous pays MSCI hors É.-U. (\$ CA) regroupe des sociétés à grande et moyenne capitalisation de 22 des 23 pays des marchés développés (à l'exclusion des États-Unis) et de 26 pays des marchés émergents. L'indice couvre environ 85 % des actions cotées à l'extérieur des États-Unis.

L'indice MSCI EAEO (\$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui est conçu pour mesurer le rendement des marchés des actions de 21 pays développés en Europe, en Australie et en Extrême-Orient.

# Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

## Aperçu du portefeuille \*

Au 31 décembre 2024

### Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Tencent Holdings Ltd.	4,8
2 Shell PLC	4,1
3 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAÉ parrainé	3,7
4 DBS Group Holdings Ltd.	3,0
5 Sony Group Corp.	2,9
6 RELX PLC	2,9
7 Safran SA	2,8
8 3i Group PLC	2,8
9 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,4
10 Deutsche Telekom AG	2,4
11 ASML Holding NV	2,4
12 Vinci SA	2,2
13 Yum China Holdings Inc., USD	2,2
14 HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,1
15 Air Liquide SA	2,1
16 Tokio Marine Holdings Inc.	2,1
17 UniCredit SpA	2,0
18 KBC Group NV	2,0
19 Intact Corporation financière	2,0
20 BHP Group Ltd.	1,9
21 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	1,9
22 Nestlé SA	1,9
23 Terumo Corp.	1,9
24 Hitachi Ltd.	1,9
25 Volvo AB	1,8
	<b>62,2</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)</b>	<b>1 056 012 \$</b>

### Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Services financiers	25,0
Industrie	16,9
Consommation discrétionnaire	13,5
Technologies de l'information	10,4
Consommation de base	7,7
Services de communication	7,2
Matériaux	7,0
Soins de santé	4,5
Énergie	4,1
Services publics	1,5
Immobilier	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs, moins les passifs	0,1
	<b>100,0</b>

### Répartition géographique

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Autres	33,5
Royaume-Uni	17,6
Japon	16,0
France	13,1
Taiwan	5,4
Canada	4,9
Îles Caïmans	4,8
Allemagne	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs, moins les passifs	0,1
	<b>100,0</b>

\* 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](http://www.placementsmondiauxsunlife.com) ou en nous envoyant un courriel à l'adresse [info@placementsmondiauxsunlife.com](mailto: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 d'actions internationales JPMorgan 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](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com)  
[www.placementsmondiauxsunlife.com](http://www.placementsmondiauxsunlife.com)