
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 31 décembre 2023

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 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 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

Le niveau de risque pour le fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen » en date du 28 juin 2023. 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 placement 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 2023, la majorité des placements du fonds étaient considérés comme facilement négociables et très liquides; le risque de liquidité du fonds est donc considéré comme minime.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, la valeur liquidative du fonds a diminué, passant de 1,3 milliard de dollars à 909,6 millions de dollars, en raison des ventes nettes négatives, en partie contrebalancées par le rendement positif.

Pendant la période, les titres de série A du fonds ont dégagé un rendement de 12,4 %. 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 12,5 %. L'indice général, soit l'indice MSCI EAE0 (\$ CA), a inscrit un rendement de 15,1 %. 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.

Le fonds a moins bien fait que l'indice général du fait de sa forte pondération dans les marchés émergents, en particulier le marché boursier chinois, qui a moins bien fait que les marchés boursiers internationaux développés.

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

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

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

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

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

La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire a favorisé le rendement, en grande partie grâce aux positions du portefeuille dans Novo Nordisk, une société pharmaceutique danoise, et Inditex, une multinationale espagnole de vêtements. Le cours des actions de Novo Nordisk a progressé, bénéficiant des bons résultats de vente de son médicament contre le diabète, Ozempic, et de son médicament pour la perte de poids, Wegovy. L'annonce d'une version sous forme de pilule du médicament Wegovy a également favorisé la hausse du cours de l'action. Inditex a vu ses revenus bondir en 2023 grâce au retour à la normale de l'activité des chaînes d'approvisionnement. Zara, l'une des plus grandes entreprises internationales de mode détenues par Inditex, a revu à la hausse ses perspectives de marge pour l'exercice, ce qui a contribué à la hausse du cours des actions d'Inditex. Inditex a également réduit le nombre de ses magasins et investi dans des magasins plus grands et plus attrayants, tout en améliorant sa logistique afin de livrer les commandes en ligne plus rapidement que ses rivaux.

En revanche, la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des services de communication a nuí au rendement, notamment en raison des positions du portefeuille dans AIA, société d'assurance-vie de Hong Kong, et dans Tencent, multinationale chinoise de technologie et de divertissement. L'inquiétude persistante concernant la confiance des consommateurs en Chine a détourné les investisseurs des compagnies d'assurance comme AIA. Les actions d'AIA ont effectué une glissade supérieure à 10 % au cours de la période considérée, malgré l'amélioration de la marge du marché chinois et la reprise des principaux groupes de consommateurs.

Au niveau régional, la sélection de titres dans les marchés émergents et en Europe continentale a contribué au rendement, tandis que la sélection de titres dans les pays du littoral du Pacifique et au Canada a pesé sur les rendements relatifs.

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 augmenté. Ainsi, le 28 juin 2023, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen ».

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

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

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

Opérations entre parties liées

Gestion d'actifs PMSL inc. est le gestionnaire, 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 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 du fonds ou relativement à celui-ci sont répartis entre le fonds et les séries auxquels ils s'appliquent d'une façon que le gestionnaire estime juste et raisonnable. Les montants de ces charges sont présentés au poste « Frais du comité d'examen indépendant » des états du résultat global du fonds.

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative du fonds par titre (\$)¹

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série A

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	10,58	12,45	11,99	10,79	8,87
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,32	0,36	0,29	0,21	0,25
Total des charges	(0,31)	(0,28)	(0,33)	(0,29)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,26	(0,70)	0,26	(0,14)	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,06	(1,35)	0,18	1,41	1,93
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,33	(1,97)	0,40	1,19	1,76
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,14)	(0,05)	-	-	(0,02)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,14)	(0,05)	-	-	(0,02)
Valeur liquidative à la fin de la période	11,75	10,58	12,45	11,99	10,79

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série T8

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	10,85	14,08	14,71	14,43	12,75
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,31	0,37	0,32	0,27	0,33
Total des charges	(0,32)	(0,30)	(0,39)	(0,33)	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,27	(0,72)	0,31	(0,16)	(0,15)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,06	(1,11)	0,20	2,18	3,18
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,32	(1,76)	0,44	1,96	2,82
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,15)	(0,16)	(0,08)	(0,07)	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,72)	(0,97)	(1,10)	(1,08)	(1,02)
Distributions annuelles totales³	(0,87)	(1,13)	(1,18)	(1,15)	(1,02)
Valeur liquidative à la fin de la période	11,28	10,85	14,08	14,71	14,43

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série F

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	10,64	12,56	12,09	10,82	8,91
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,32	0,37	0,27	0,22	0,20
Total des charges	(0,19)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,28	(0,69)	0,27	(0,11)	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,03	(1,11)	0,14	1,81	1,54
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,44	(1,60)	0,50	1,75	1,47
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,26)	(0,21)	(0,15)	(0,08)	(0,12)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	(0,05)
Distributions annuelles totales³	(0,26)	(0,21)	(0,15)	(0,08)	(0,17)
Valeur liquidative à la fin de la période	11,83	10,64	12,56	12,09	10,82

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série F8

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	11,47	14,69	15,16	14,69	12,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,32	0,44	0,34	0,28	0,34
Total des charges	(0,14)	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,32	(0,76)	0,31	(0,20)	(0,15)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,21	(0,81)	0,30	1,87	3,02
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,71	(1,29)	0,79	1,80	2,92
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,17)	(0,17)	(0,09)	(0,07)	(1,02)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,75)	(1,00)	(1,12)	(1,10)	-
Distributions annuelles totales³	(0,92)	(1,17)	(1,21)	(1,17)	(1,02)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,07	11,47	14,69	15,16	14,69

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série I

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	10,82	12,78	12,26	10,94	8,92
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,34	0,38	0,28	0,22	0,24
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,32	(0,71)	0,27	(0,05)	(0,08)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,13	(1,19)	0,27	1,93	1,98
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,72	(1,58)	0,77	2,05	2,10
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,39)	(0,33)	(0,25)	(0,16)	(0,19)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,39)	(0,33)	(0,25)	(0,16)	(0,19)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,04	10,82	12,78	12,26	10,94

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série O

	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	10,83	12,78	12,26	10,93	8,92
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,37	0,35	0,31	0,22	0,26
Total des charges	(0,09)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,36	(0,71)	0,25	(0,13)	(0,05)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,49)	(1,44)	0,31	1,52	1,72
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,15	(1,86)	0,81	1,54	1,87
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,39)	(0,31)	(0,22)	(0,15)	(0,18)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,39)	(0,31)	(0,22)	(0,15)	(0,18)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,04	10,83	12,78	12,26	10,93

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série A

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	799	714	1 028	594	502
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	68	67	83	50	46
Ratio des frais de gestion (%)	2,24	2,24	2,29	2,33	2,24
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	2,24	2,24	2,29	2,33	2,24
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,13	0,07	0,08	0,15	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,86	32,86	28,62	44,15	27,33
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	11,75	10,58	12,45	11,99	10,79

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série T8

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	55	60	74	25	16
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	5	6	5	2	1
Ratio des frais de gestion (%)	2,32	2,33	2,32	2,36	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	2,32	2,33	2,32	2,36	2,38
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,13	0,07	0,08	0,15	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,86	32,86	28,62	44,15	27,33
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	11,28	10,85	14,08	14,71	14,43

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série F

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 335	1 197	1 261	458	214
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	113	113	100	38	20
Ratio des frais de gestion (%)	1,10	1,10	1,13	1,11	1,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,10	1,10	1,13	1,11	1,19
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,13	0,07	0,08	0,15	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,86	32,86	28,62	44,15	27,33
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	11,83	10,64	12,56	12,09	10,82

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série F8

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	14	17	13	12	11
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	1	2	1	1	1
Ratio des frais de gestion (%)	1,14	1,13	1,13	1,19	1,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,14	1,13	1,13	1,19	1,19
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,13	0,07	0,08	0,15	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,86	32,86	28,62	44,15	27,33
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	12,07	11,47	14,69	15,16	14,69

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série I

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	907 311	1 279 066	1 451 269	1 242 665	759 855
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	75 372	118 195	113 599	101 340	69 485
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 (%) ²	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,13	0,07	0,08	0,15	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,86	32,86	28,62	44,15	27,33
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	12,04	10,82	12,78	12,26	10,94

Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life – série O

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	99	23	60	75	60
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	8	2	5	6	6
Ratio des frais de gestion (%)	0,16	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,16	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,13	0,07	0,08	0,15	0,13
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,86	32,86	28,62	44,15	27,33
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	12,04	10,83	12,78	12,26	10,93

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 (%) [*]	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	1,85	47	53
Titres de série T8	1,85	48	52
Titres de série F	0,85	-	100
Titres de série F8	0,85	-	100
Titres de série I [†]	-	-	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.

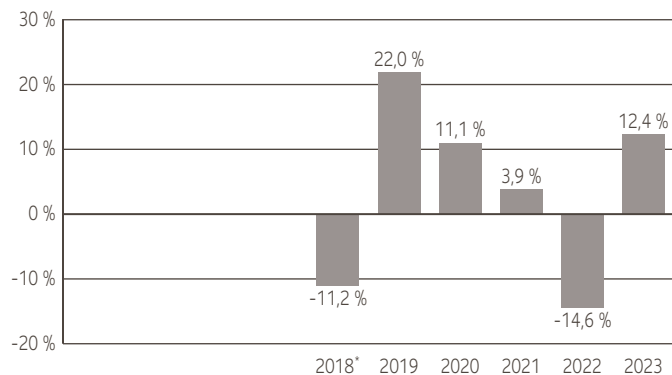
Rendement passé

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

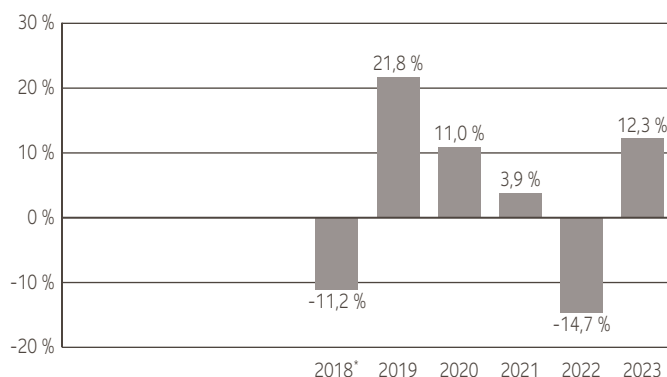
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du fonds pour la période considérée. Il indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque exercice.

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



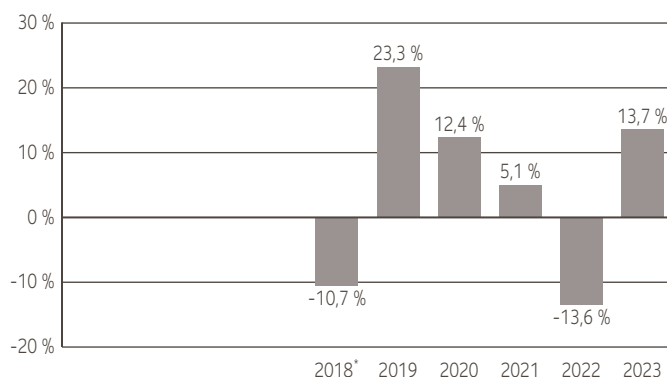
* Pour la période du 20 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

Titres de série T8 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2023



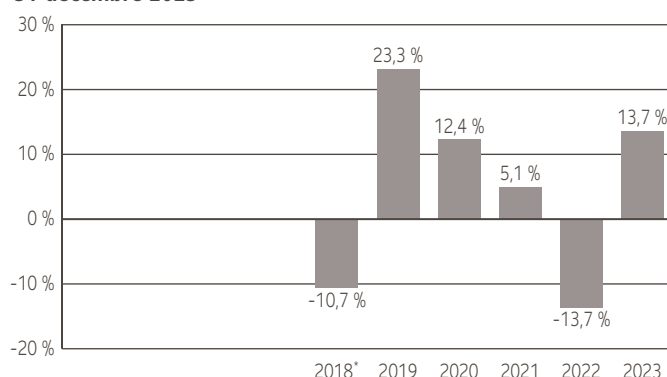
* Pour la période du 20 juillet 2018 au 31 décembre 2018.

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



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

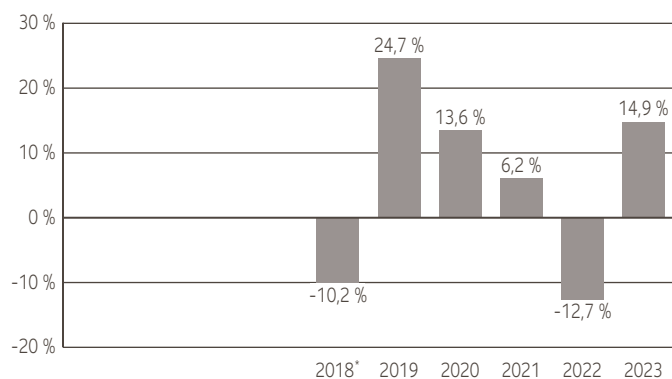
Titres de série F8 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2023



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

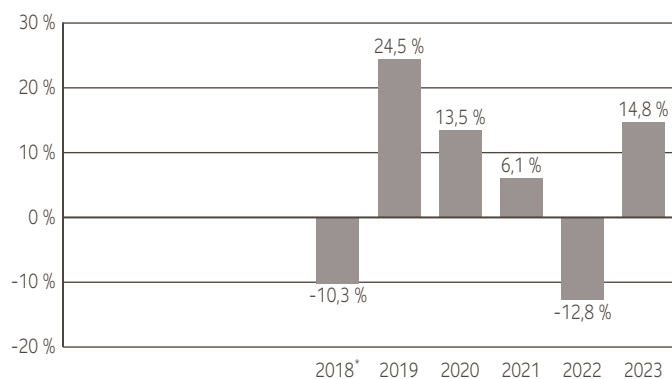
Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life

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



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

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



* 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 ^{1, 2, 3, 4, 5, 6}
Série A	12,4 %	(0,1) %	6,2 %	-	3,4 %
Série T8	12,3 %	(0,2) %	6,1 %	-	3,3 %
Série F	13,7 %	1,1 %	7,4 %	-	4,6 %
Série F8	13,7 %	1,0 %	7,4 %	-	4,6 %
Série I	14,9 %	2,1 %	8,6 %	-	5,7 %
Série O	14,8 %	2,0 %	8,4 %	-	5,6 %
Indice de référence	12,5 %	2,7 %	6,3 %	-	4,1 %
Indice général	15,1 %	5,2 %	7,4 %	-	4,9 %

- 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 2023

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Samsung Electronics Co., Ltd.	4,2
2 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAÉ parrainé	4,1
3 Tencent Holdings Ltd.	4,0
4 Shell PLC	3,4
5 Nestlé SA	2,8
6 Allianz SE	2,8
7 TotalEnergies SE	2,7
8 Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	2,6
9 HDFC Bank Ltd., CAAÉ	2,5
10 Safran SA	2,5
11 ASML Holding NV	2,5
12 Lloyds Banking Group PLC	2,4
13 RELX PLC	2,4
14 Vinci SA	2,4
15 RWE AG	2,4
16 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,3
17 BHP Group Ltd.	2,3
18 3i Group PLC	2,3
19 DBS Group Holdings Ltd.	2,2
20 Ferguson PLC	2,2
21 Air Liquide SA	2,1
22 Atlas Copco AB	2,0
23 KBC Group NV	2,0
24 Sony Group Corp.	1,9
25 Alimentation Couche-Tard inc.	1,9
	64,9
Valeur liquidative totale (en milliers)	909 613 \$

Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Services financiers	21,4
Industrie	18,1
Technologies de l'information	14,1
Matériaux	8,6
Énergie	7,8
Consommation de base	7,3
Consommation discrétionnaire	6,5
Services de communication	6,4
Soins de santé	4,4
Services publics	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	0,1
	100,0

Répartition géographique

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Autres	35,5
Royaume-Uni	15,9
Japon	14,0
France	11,2
Allemagne	8,1
Îles Caïmans	5,4
Canada	4,2
Corée	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	0,1
	100,0

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

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
www.placementsmondiauxsunlife.com