
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 productives de revenus Dynamique Sun Life



Placements mondiaux

Sun Life

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life

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

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

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement fondamental du Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life[^] (le « Fonds ») est de réaliser un revenu et une croissance du capital à long terme, principalement en investissant directement dans des titres de participation qui versent un dividende ou des distributions, ou, indirectement, dans des fonds communs de placement (y compris des fonds négociés en Bourse) qui investissent dans ces titres.

Le sous-conseiller du Fonds est Gestion d'actifs 1832 S.E.C. (le « sous-conseiller »). À l'heure actuelle, le sous-conseiller a l'intention d'atteindre l'objectif de placement du Fonds en investissant la totalité ou la quasi-totalité de l'actif du Fonds dans le Fonds d'actions productives de revenu Dynamique[^] (le « fonds sous-jacent »), un fonds commun de placement géré et conseillé par le sous-conseiller. Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds sous-jacent, le sous-conseiller cherche à investir principalement dans une vaste gamme de titres de participation, notamment des titres de participation donnant droit à des dividendes ou à des distributions et des parts de fiducies de placement immobilier à l'échelle mondiale, ainsi que dans d'autres types de titres de participation ou de créance. Le fonds sous-jacent peut également investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers et suit généralement une méthode de placement mettant l'accent sur un portefeuille convenablement diversifié de titres de différentes entreprises.

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 220,4 millions de dollars à 222,0 millions de dollars, en raison du rendement positif, en partie contrebalancé par des ventes nettes négatives.

Pendant la période, les titres de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 14,2 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, qui a inscrit un rendement de 21,7 %. L'indice général, soit l'indice composé plafonné S&P/TSX, a inscrit un rendement de 21,7 %. 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.

L'économie canadienne a montré des signes de ralentissement, qui se sont traduits par une inflation plus contenue que prévu, une augmentation progressive du taux de chômage, une croissance anémique de la productivité, un revirement important au chapitre des politiques d'immigration et la menace potentielle de lourds tarifs douaniers après les élections présidentielles américaines. Au cours de la période, la Banque du Canada a procédé à cinq baisses successives de son taux d'intérêt, abaissant le taux cible du Canada de 175 points de base, lequel est passé de 5 %, un sommet atteint durant le cycle économique considéré, à 3,25 % à la fin de la période. Ces baisses de taux, combinées aux menaces d'imposition de tarifs des États-Unis, ont fait chuter le dollar canadien à des niveaux jamais vus depuis la pandémie de COVID et la baisse des prix du pétrole en 2016.

Dans ce contexte, les actions canadiennes ont enregistré de fortes hausses en 2024, prenant appui sur l'assouplissement de la politique monétaire, car la baisse des taux d'intérêt a eu des retombées positives sur les segments cycliques et plus sensibles aux taux d'intérêt de l'économie.

[^] Dynamique et Fonds Dynamique sont des marques de commerce déposées et exclusives de La Banque de Nouvelle-Écosse, membre du groupe de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., que le gestionnaire utilise sous licence.

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life

Dans l'intervalle, le marché boursier américain a progressé dans un contexte de résilience de l'économie des États-Unis, qui a été soutenue par la forte croissance des bénéficiaires des sociétés, et les baisses de taux d'intérêt anticipées qui se sont concrétisées au cours de la seconde moitié de la période. Vers la fin de la période, la Réserve fédérale américaine a abaissé le taux des fonds fédéraux à trois reprises, l'inflation ayant ralenti aux États-Unis.

Les tensions commerciales à l'échelle mondiale et les tensions géopolitiques sont demeurées vives en raison des conflits en cours en Ukraine et au Moyen-Orient et des relations entre la Chine et les États-Unis qui sont demeurées tendues, les États-Unis cherchant à restreindre le flux de technologies avancées vers la Chine et la Chine, à utiliser sa capacité de production industrielle excédentaire pour augmenter ses exportations vers les marchés développés afin de stimuler l'économie stagnante du pays.

Jusqu'à présent, le marché boursier américain a bien résisté au climat géopolitique instable et au contexte haussier des taux d'intérêt. Dans ce contexte, le marché boursier américain a dégagé des rendements totaux solides qui étaient surtout attribuables aux grandes entreprises axées sur la technologie et la croissance, en raison de l'engouement soutenu à l'égard de l'adoption de l'intelligence artificielle générative. Les rendements des autres secteurs et des sociétés axées sur la valeur ont été modérés en comparaison.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence principalement en raison d'une sélection de titres dans le secteur des services financiers, de la surpondération du secteur de l'immobilier et de la sélection des titres dans ce secteur et de la sélection des titres dans le secteur des matériaux.

Le Fonds investit principalement dans des actions canadiennes et américaines qui versent des dividendes. Au cours de la période, la position dans les actions canadiennes a été accrue, tandis que la répartition en actions américaines a été réduite et que la trésorerie est demeurée stable à moins de 5 %. Les actions américaines demeurent une occasion séduisante d'accéder à des secteurs peu représentés au Canada et procurent des avantages sur le plan de la diversification au sein du portefeuille. Sur le plan géographique, les positions du Fonds dans des titres canadiens et américains ont été favorables au rendement, les titres canadiens ayant une incidence beaucoup plus importante sur le rendement. Les opérations de couverture de change ont nuí au rendement.

Les services financiers, l'énergie (qui comprend les infrastructures énergétiques) et l'industrie étaient les secteurs les plus largement représentés dans le Fonds. L'exposition aux sociétés qui affichent une croissance à long terme a été maintenue, l'exposition accrue au secteur des technologies de l'information ayant été contrebalancée par une baisse de l'exposition au secteur des soins de santé. L'exposition aux titres cycliques a été accrue (principalement dans le secteur des services financiers), tandis que celle aux titres défensifs a été diminuée (dans le secteur des services de communication). Dans l'ensemble, de légères modifications ont été apportées à la plupart des pondérations sectorielles.

D'un point de vue sectoriel, les placements dans les secteurs des services financiers, de l'énergie et des technologies de l'information sont ceux qui ont le plus stimulé le rendement en valeur absolue, tandis que ceux dans les secteurs des services de communication et de l'immobilier ont nuí au rendement. Parmi les positions qui ont avantaé le rendement, citons la Banque Royale du Canada et Brookfield Corporation, tandis que Rogers Communications et la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada ont miné le rendement.

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.

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life

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 1832 S.E.C. 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.

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.

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique 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 2024.

Valeur liquidative du Fonds par titre (\$)¹

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life – série A

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,10	11,93	12,98	11,11	11,51
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,32	0,63	0,64	0,64	0,65
Total des charges	(0,27)	(0,25)	(0,26)	(0,25)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29	0,13	0,03	0,10	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,36	0,10	(0,99)	1,86	(0,14)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,70	0,61	(0,58)	2,35	0,28
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,23)	(0,18)	(0,23)	(0,19)	(0,10)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,30)	(0,25)	(0,29)	(0,38)
Distributions annuelles totales³	(0,48)	(0,48)	(0,48)	(0,48)	(0,48)
Valeur liquidative à la fin de la période	13,31	12,10	11,93	12,98	11,11

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life – série F

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,29	12,09	13,13	11,22	11,62
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,32	0,64	0,65	0,65	0,67
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29	0,13	0,03	0,10	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,39	0,10	(1,01)	1,86	0,12
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,88	0,76	(0,45)	2,50	0,68
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,29)	(0,22)	(0,29)	(0,24)	(0,13)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,31)	(0,38)	(0,31)	(0,36)	(0,47)
Distributions annuelles totales³	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)
Valeur liquidative à la fin de la période	13,56	12,29	12,09	13,13	11,22

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life – série I

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	13,15	12,89	13,94	11,86	12,24
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,34	0,69	0,69	0,68	0,68
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,31	0,14	0,03	0,10	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,49	0,12	(1,08)	2,00	(0,46)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	2,13	0,94	(0,37)	2,77	0,20
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,34)	(0,26)	(0,33)	(0,28)	(0,15)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,36)	(0,44)	(0,37)	(0,42)	(0,55)
Distributions annuelles totales³	(0,70)	(0,70)	(0,70)	(0,70)	(0,70)
Valeur liquidative à la fin de la période	14,58	13,15	12,89	13,94	11,86

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	11,74	11,52	12,48	10,63	10,99
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,35	0,60	0,61	0,61	0,61
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,28	0,12	0,03	0,09	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,35	0,09	(0,99)	1,79	(0,18)
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,96	0,79	(0,37)	2,47	0,40
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,30)	(0,23)	(0,30)	(0,25)	(0,14)
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,33)	(0,40)	(0,33)	(0,38)	(0,49)
Distributions annuelles totales³	(0,63)	(0,63)	(0,63)	(0,63)	(0,63)
Valeur liquidative à la fin de la période	13,00	11,74	11,52	12,48	10,63

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	65 503	65 583	67 532	62 688	52 564
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	4 920	5 420	5 661	4 829	4 731
Ratio des frais de gestion (%)	2,11	2,11	2,11	2,10	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	2,11	2,11	2,11	2,10	2,14
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,47	11,11	2,32	6,69	10,53
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	13,31	12,10	11,93	12,98	11,11

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	28 955	29 789	28 611	23 709	14 538
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	2 136	2 424	2 366	1 806	1 296
Ratio des frais de gestion (%)	0,98	0,98	0,98	0,98	1,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,98	0,98	0,98	0,98	1,03
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,47	11,11	2,32	6,69	10,53
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	13,56	12,29	12,09	13,13	11,22

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	122 370	117 492	120 346	97 044	75 012
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	8 390	8 932	9 337	6 964	6 323
Ratio des frais de gestion (%)	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,47	11,11	2,32	6,69	10,53
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	14,58	13,15	12,89	13,94	11,86

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	5 210	7 542	9 617	9 936	8 356
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	401	642	835	796	786
Ratio des frais de gestion (%)	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,47	11,11	2,32	6,69	10,53
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	13,00	11,74	11,52	12,48	10,63

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.

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life

Frais de gestion

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion annuels maximums (%)	Rémunération du courtier (%) [*]	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	1,70	50	50
Titres de série F	0,70	-	100
Titres de série I [†]	-	-	100
Titres de série O [‡]	0,70	-	100

* Comprend les commissions de ventes et de suivi.

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

‡ 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.

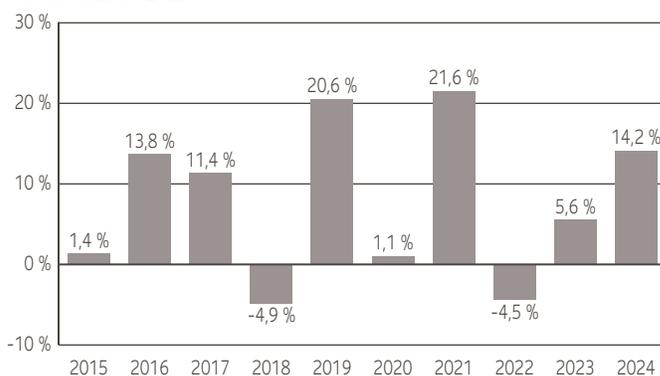
Rendement passé

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.

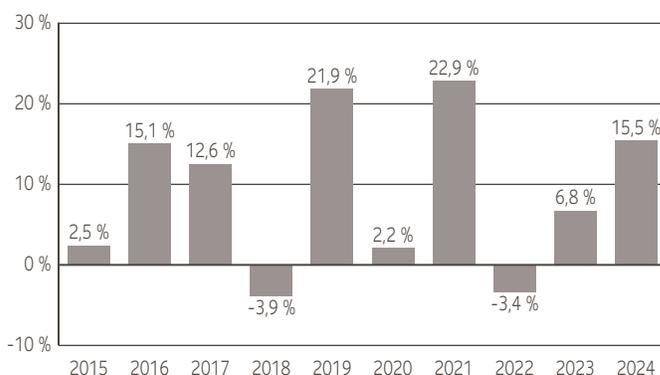
Rendement annuel

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.

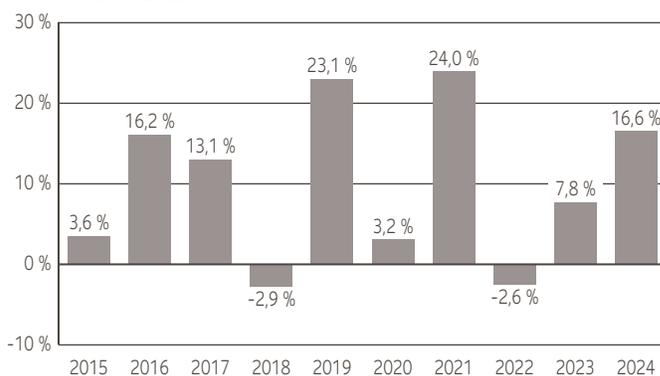
Titres de série A – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



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

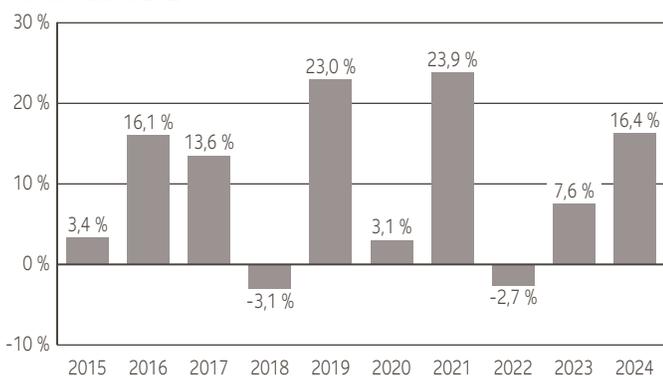


Titres de série I – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life

Titres de série O – 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 séries A, F, I et O du Fonds à ceux de l'indice de référence suivant et de l'indice général, le cas échéant :

L'indice de référence est composé de ce qui suit :
Indice composé S&P/TSX

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

Le tableau suivant présente l'indice général ou les indices généraux :
Indice général – indice composé plafonné S&P/TSX

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 A	14,2 %	4,8 %	7,2 %	7,6 %	-
Série F	15,5 %	6,0 %	8,4 %	8,8 %	-
Série I	16,6 %	7,0 %	9,4 %	9,8 %	-
Indice de référence	21,7 %	8,6 %	11,1 %	8,7 %	-
Indice général	21,7 %	8,6 %	11,1 %	8,7 %	-
Série O	16,4 %	6,8 %	9,3 %	9,7 %	-
Indice de référence	21,7 %	8,6 %	11,1 %	8,7 %	-
Indice général	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 S&P/TSX est un indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie comprenant environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

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	7,0
2 Enbridge Inc.	4,6
3 La Banque Toronto-Dominion	4,4
4 Microsoft Corporation	3,9
5 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,8
6 Brookfield Corporation	3,8
7 Canadian Pacific Kansas City Ltd.	3,7
8 Canadian Natural Resources Limited	3,4
9 Suncor Énergie Inc.	3,1
10 La Banque de Nouvelle-Écosse	3,0
11 Banque de Montréal	2,8
12 Intact Corporation financière	2,7
13 Financière Sun Life inc.	2,4
14 Amazon.com Inc.	2,4
15 Brookfield Infrastructure Partners L.P., parts	2,4
16 Visa Inc., catégorie A	2,4
17 Société Financière Manuvie	2,2
18 Corporation TC Énergie	2,1
19 Nutrien Ltd.	1,9
20 CCL Industries Inc., catégorie B	1,9
21 TELUS Corporation	1,8
22 Rogers Communications Inc., catégorie B	1,8
23 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
24 WSP Global Inc.	1,6
25 Waste Connections Inc.	1,4
Total	72,1
Valeur liquidative totale (en milliers)	222 038 \$

Fonds d'actions productives de revenus Dynamique Sun Life

Répartition par secteur[‡]

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Services financiers	31,9
Industrie	13,1
Technologies de l'information	7,5
Énergie	7,2
Consommation discrétionnaire	6,8
Infrastructures énergétiques	6,7
Services publics	5,8
Consommation de base	4,9
Immobilier	4,7
Matériaux	3,7
Services de communication	3,6
Soins de santé	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Private Capital	0,2
Autres actifs, moins les passifs	-
	100,0

Répartition de l'actif[‡]

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Actions canadiennes	71,8
Actions américaines	20,4
Titres à revenu fixe canadiens	6,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Actions internationales	0,2
Autres actifs, moins les passifs	-
	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.

‡ Le Fonds investit la quasi-totalité de son actif directement dans le Fonds d'actions productives de revenu Dynamique[^], série O. L'aperçu du portefeuille présente les placements en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds d'actions productives de revenu Dynamique[^], série O.

[^] Dynamique et Fonds Dynamique sont des marques de commerce déposées et exclusives de La Banque de Nouvelle-Écosse, membre du groupe de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., que le gestionnaire utilise sous licence.

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 productives de revenus Dynamique 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