
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 31 décembre 2024

Mandat privé d'actifs réels Sun Life



Placements mondiaux

Sun Life

Mandat privé d'actifs réels Sun Life

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

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

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Mandat privé d'actifs réels Sun Life (le « Fonds ») vise à procurer une plus-value du capital à long terme et à conserver le pouvoir d'achat, notamment pendant les périodes de hausse de l'inflation, en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres mondiaux.

Le fonds cherche à atteindre son objectif de placement en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe mondiaux qui offrent une exposition aux actifs réels. Les exemples d'actifs réels comprennent, notamment, les ressources naturelles (par exemple, l'agriculture, l'eau, les énergies conventionnelles et renouvelables), les infrastructures (par exemple, les routes à péage, les chemins de fer, les services publics, les infrastructures de communication, les aéroports et les pipelines) et l'immobilier (par exemple, les bureaux, les industries, les commerces de détail et les logements). Les actifs réels sont des actifs qui ont historiquement maintenu une corrélation positive à l'inflation. Le Fonds peut obtenir une exposition aux actifs réels par l'intermédiaire d'une gamme de secteurs et de catégories d'actif. Les actifs du Fonds seront répartis entre les sous-conseillers, chacun d'entre eux ayant une expertise dans différentes catégories d'actif et différents secteurs. Chaque sous-conseiller suivra ses propres philosophies et stratégies de placement dans le cadre de sa répartition de l'actif afin d'identifier les titres qui répondent à l'objectif de placement du Fonds. Chaque sous-conseiller surveillera et rééquilibrera périodiquement les actifs du Fonds dans le cadre de sa répartition de l'actif en fonction de son évaluation des conditions du marché à la lumière de l'objectif de placement du Fonds.

Lazard Asset Management (Canada), Inc. agira à titre de sous-conseiller du Fonds pour gérer la partie du portefeuille exposée au secteur des infrastructures. MFS Gestion de placements Canada Limitée (« MFS GPC »), dont le sous-conseiller est MFS Institutional Advisors, Inc. agira comme sous-conseiller pour gérer la partie du portefeuille qui investit dans des fiducies de placement immobilier. Les Investisseurs KBI Global (Amérique du Nord) Ltée agiront comme sous-conseiller pour gérer la partie du portefeuille qui sera exposée au secteur des ressources naturelles.

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 1,6 milliard de dollars à 1,7 milliard de dollars, en raison des ventes nettes positives et du rendement positif.

Mandat privé d'actifs réels Sun Life

Pendant la période, les titres de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 4,5 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 35,0 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed (\$ CA), à 35,0 % de l'indice S&P infrastructure mondiale (\$ CA) et à 30,0 % de l'indice S&P des ressources naturelles mondiales (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 11,6 %. L'indice général, soit l'indice mondial MSCI (\$ CA), a inscrit un rendement de 29,4 %. 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. Nous avons également inclus les rendements de l'indice de référence mixte du Fonds, qui reflète plus étroitement les secteurs ou les catégories d'actifs dans lesquels le Fonds investit et fournit un autre point de comparaison avec le rendement du Fonds. 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 son indice général en raison de sa sous-pondération des sociétés technologiques à très grande capitalisation, qui ont largement surpassé l'ensemble du marché, en raison de la grande confiance que nourrissent les investisseurs à l'égard de l'avenir de l'intelligence artificielle (IA).

Au cours de la période considérée, les marchés boursiers mondiaux ont dégagé de solides rendements dans un contexte de fragilité macroéconomique, d'intensification des tensions géopolitiques et d'incertitude quant à l'issue d'importantes élections dans de nombreuses régions de monde. Ils ont été soutenus par le changement d'orientation des principales banques centrales mondiales qui ont abaissé les taux d'intérêt dans un contexte semblant indiquer un ralentissement de la croissance économique et un recul de l'inflation. L'économie américaine a été le principal inducteur du rendement des marchés boursiers mondiaux, stimulée par la croissance, bien accueillie et soutenue, des bénéficiaires des sociétés ainsi que par l'enthousiasme continu pour l'intelligence artificielle (IA) générative. Le marché du Japon a également été parmi les plus performants au cours de la période, les marchés boursiers japonais ayant atteint des sommets inégalés depuis plusieurs décennies. Les réformes sur la gouvernance d'entreprise et la faiblesse du yen ont attiré les investissements étrangers tandis que la politique monétaire accommodante menée par la Banque du Japon a fourni un soutien en matière de liquidités. Dans ce contexte, les titres de croissance ont affiché un rendement supérieur à celui des titres axés sur la valeur et les rendements provenaient essentiellement des grandes entreprises, particulièrement celles du secteur des technologies de l'information du fait de l'optimisme suscité par l'innovation liée à l'IA.

Le rendement du Fonds a été influencé par plusieurs facteurs liés à ses différentes positions. Le rendement global a subi l'incidence négative de la position sous-pondérée du Fonds dans le segment des sociétés d'infrastructures cotées à l'échelle mondiale, lequel a été le principal artisan du rendement. De plus, l'absence d'exposition du Fonds au secteur des services publics traditionnels alimentés au gaz naturel et à l'énergie nucléaire, lequel a dégagé un rendement supérieur au cours de la période, a également contribué à la baisse du rendement. La sélection de titres par le gestionnaire dans le secteur de l'immobilier à l'échelle mondiale s'est révélée difficile. Plus précisément, les titres des sous-secteurs de l'entrepôt libre-service et des locaux industriels ont moins bien fait en raison des incertitudes entourant les perspectives économiques mondiales.

La sélection de titres du gestionnaire au sein du secteur mondial des ressources naturelles a favorisé le rendement. Les titres des sociétés d'infrastructures hydrauliques ont été les principaux artisans du rendement dans cette catégorie. Les actions de sociétés axées sur l'efficacité énergétique et les technologies hydrauliques ont également dégagé des résultats positifs, ce qui a d'autant plus énergisé 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.

Mandat privé d'actifs réels Sun Life

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 Lazard Asset Management (Canada) Inc., de KBI Global Investors (North America) Ltd. et de MFS Gestion de placements Canada Limitée (« MFS GPC »), un membre du groupe du gestionnaire, pour agir à titre de sous-conseiller du Fonds. La Financière Sun Life inc. détient aussi une participation majoritaire indirecte dans MFS GPC.

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.

Mandat privé d'actifs réels 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

Mandat privé d'actifs réels Sun Life – série A

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	9,10	8,73	10,06	8,84	8,42
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,31	0,28	0,27	0,30	0,23
Total des charges	(0,26)	(0,24)	(0,25)	(0,26)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,52	0,21	0,38	0,79	0,05
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,16)	0,27	(1,34)	0,99	0,42
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,41	0,52	(0,94)	1,82	0,48
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Des gains en capital	(0,41)	(0,17)	(0,29)	(0,56)	(0,04)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,42)	(0,18)	(0,33)	(0,59)	(0,07)
Valeur liquidative à la fin de la période	9,08	9,10	8,73	10,06	8,84

Mandat privé d'actifs réels Sun Life – série F

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	9,37	9,01	10,39	9,15	8,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,33	0,29	0,28	0,32	0,26
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,16)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,55	0,21	0,38	0,80	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,19)	0,30	(1,34)	1,08	0,67
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,54	0,66	(0,83)	2,04	0,88
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,19)	(0,14)	(0,15)	(0,17)	(0,15)
Des gains en capital	(0,42)	(0,18)	(0,32)	(0,58)	(0,04)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,61)	(0,32)	(0,47)	(0,75)	(0,19)
Valeur liquidative à la fin de la période	9,29	9,37	9,01	10,39	9,15

Mandat privé d'actifs réels Sun Life – série I

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	10,22	9,83	11,33	9,94	9,46
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,36	0,33	0,31	0,35	0,26
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,62	0,23	0,43	0,89	0,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,12)	0,43	(1,51)	1,12	0,43
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,81	0,94	(0,82)	2,31	0,69
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,33)	(0,27)	(0,28)	(0,27)	(0,25)
Des gains en capital	(0,47)	(0,20)	(0,34)	(0,64)	(0,05)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,80)	(0,47)	(0,62)	(0,91)	(0,30)
Valeur liquidative à la fin de la période	10,11	10,22	9,83	11,33	9,94

Mandat privé d'actifs réels Sun Life

Mandat privé d'actifs réels Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	9,91	9,53	10,98	9,63	9,16
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,34	0,31	0,30	0,34	0,25
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,56	0,23	0,44	0,86	0,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,18)	0,28	(1,63)	1,06	0,25
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,66	0,77	(0,94)	2,20	0,48
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf des dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,31)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,23)
Des gains en capital	(0,45)	(0,19)	(0,33)	(0,62)	(0,05)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,76)	(0,44)	(0,58)	(0,87)	(0,28)
Valeur liquidative à la fin de la période	9,81	9,91	9,53	10,98	9,63

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

Mandat privé d'actifs réels Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	11 467	17 773	19 460	19 540	15 719
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	1 263	1 953	2 228	1 943	1 779
Ratio des frais de gestion (%)	2,33	2,34	2,34	2,34	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	2,33	2,34	2,34	2,34	2,35
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,09	0,06	0,09	0,08	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	54,97	35,63	40,65	35,85	67,37
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	9,08	9,10	8,73	10,06	8,84

Mandat privé d'actifs réels Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	13 986	15 887	14 762	13 447	7 677
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	1 506	1 696	1 638	1 294	839
Ratio des frais de gestion (%)	1,17	1,17	1,17	1,19	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,17	1,17	1,17	1,19	1,20
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,09	0,06	0,09	0,08	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	54,97	35,63	40,65	35,85	67,37
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	9,29	9,37	9,01	10,39	9,15

Mandat privé d'actifs réels Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 715 410	1 534 751	1 321 952	1 340 037	972 738
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	169 628	150 206	134 466	118 267	97 868
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	0,09	0,06	0,09	0,08	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	54,97	35,63	40,65	35,85	67,37
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	10,11	10,22	9,83	11,33	9,94

Mandat privé d'actifs réels Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	962	1 444	1 661	2 371	2 240
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	98	146	174	216	233
Ratio des frais de gestion (%)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,09	0,06	0,09	0,08	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	54,97	35,63	40,65	35,85	67,37
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	9,81	9,91	9,53	10,98	9,63

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.

Mandat privé d'actifs réels 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	1,90	45	55
Titres de série F	0,90	-	100
Titres de série I [‡]	-	-	100
Titres de série O [†]	0,90	-	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.

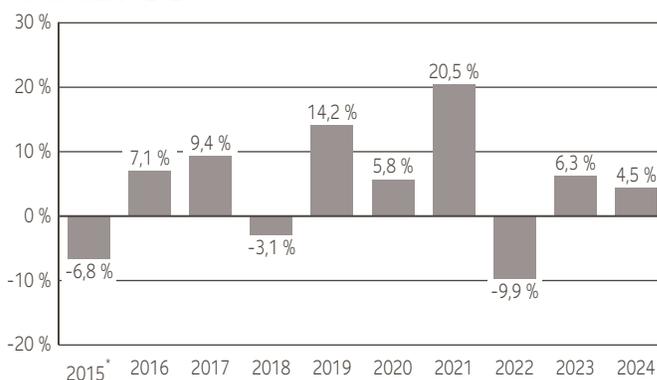
Rendement passé

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

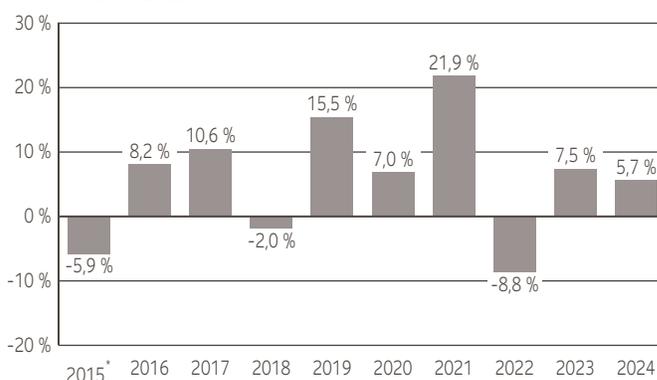
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour la période considérée. Il indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque exercice.

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



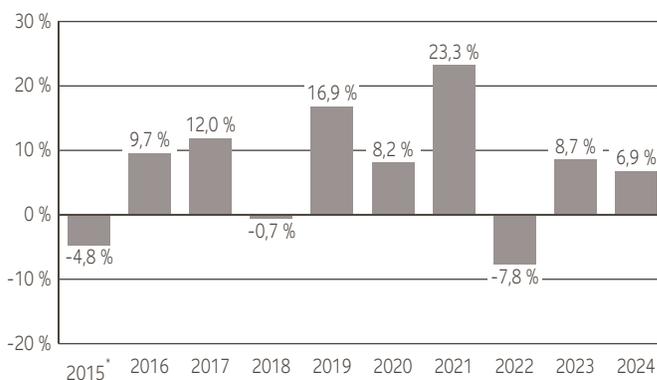
* Pour la période du 2 février 2015 au 31 décembre 2015.

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



* Pour la période du 2 février 2015 au 31 décembre 2015.

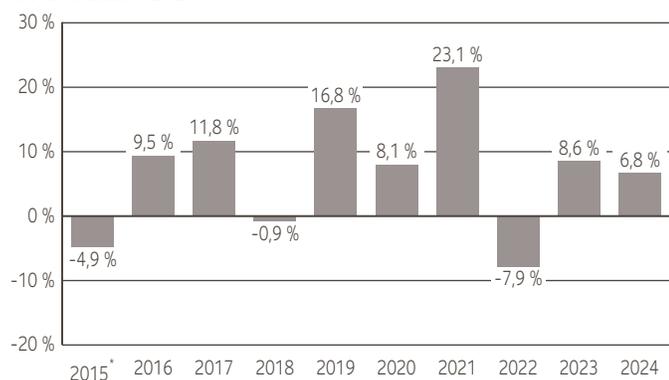
Titres de série I – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



* Pour la période du 2 février 2015 au 31 décembre 2015.

Mandat privé d'actifs réels Sun Life

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



* Pour la période du 2 février 2015 au 31 décembre 2015.

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 :
 35,0 %, indice FTSE EPRA/NAREIT Developed (\$ CA)
 35,0 %, indice infrastructure mondiale S&P (\$ CA)
 30,0 %, indice S&P des ressources naturelles mondiales (\$ 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 mondial MSCI (\$ 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}
Série A	4,5 %	0,0 %	5,0 %	-	4,5 %
Série F	5,7 %	1,2 %	6,2 %	-	5,6 %
Série I	6,9 %	2,3 %	7,4 %	-	6,9 %
Série O	6,8 %	2,2 %	7,3 %	-	6,8 %
Indice de référence	11,6 %	4,9 %	5,1 %	-	5,4 %
Indice général	29,4 %	11,0 %	13,5 %	-	11,6 %

¹⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série A est le 2 février 2015.

²⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série F est le 2 février 2015.

³⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série I est le 2 février 2015.

⁴⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série O est le 2 février 2015.

DESCRIPTION DES INDICES

L'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed (\$ CA) est conçu pour reproduire le rendement des sociétés immobilières et des FPI cotées dans le monde entier.

L'indice infrastructure mondiale S&P (\$ CA) est conçu pour suivre la performance des titres de 75 sociétés de partout dans le monde sélectionnées pour représenter le secteur des infrastructures en respectant des critères de liquidité et de négociabilité. Afin d'offrir une diversification de l'exposition, l'indice est réparti entre trois sous-secteurs des infrastructures : l'énergie, le transport et les services publics.

L'indice S&P des ressources naturelles mondiales (\$ CA) est conçu pour suivre le rendement des titres de 90 des plus grandes sociétés mondiales cotées en Bourse du secteur des ressources naturelles et des marchandises qui répondent à des critères précis de placement, offrant aux investisseurs une exposition aux actions dans trois secteurs primaires liés aux marchandises : l'agroalimentaire, l'énergie, et les métaux et mines.

L'indice mondial MSCI (\$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui est conçu pour mesurer le rendement de marchés boursiers mondiaux développés.

Mandat privé d'actifs réels Sun Life

Aperçu du portefeuille*

Au 31 décembre 2024

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 National Grid PLC	3,0
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
3 Prologis Inc.	2,6
4 Ferrovial SE	2,5
5 Vinci SA	2,5
6 Exelon Corp.	2,5
7 United Utilities Group PLC	2,4
8 Severn Trent PLC	2,0
9 Equinix Inc.	1,9
10 Snam SpA	1,9
11 Terna - Rete Elettrica Nazionale	1,6
12 Goodman Group	1,5
13 Mid-America Apartment Communities Inc.	1,4
14 CSX Corp.	1,4
15 Norfolk Southern Corp.	1,4
16 Digital Realty Trust Inc.	1,3
17 Equity Lifestyle Properties Inc	1,2
18 Ventas Inc.	1,2
19 Aena SME SA	1,1
20 Kimco Realty Corp.	1,0
21 Veolia Environnement SA	1,0
22 Extra Space Storage Inc.	1,0
23 Federal Realty Investment Trust	1,0
24 CK Infrastructure Holdings Ltd.	1,0
25 Sun Communities Inc.	1,0
	42,3
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 741 826 \$

Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Immobilier	31,7
Services publics	24,5
Industrie	23,2
Technologies de l'information	5,3
Matériaux	3,5
Consommation de base	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Consommation discrétionnaire	1,6
Soins de santé	1,6
Services de communication	1,2
Services financiers	0,8
Autres actifs, moins les passifs	0,4
	100,0

Répartition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Actions	96,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Autres actifs, moins les passifs	0,4
	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.placementsmondiauxunlife.com ou en nous envoyant un courriel à l'adresse info@placementsmondiauxunlife.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

Mandat privé d'actifs réels 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