

---

## GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

---

### RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 30 juin 2025

Catégorie équilibrée Granite Sun Life



# Catégorie équilibrée Granite Sun Life

Le présent rapport intermédiaire 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 semestriels gratuitement (non audités), sur demande, en composant le 1-877-344-1434, en nous faisant parvenir un courriel à l'adresse [info@placementsmondiauxsunlife.com](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com) ou en nous écrivant à Gestion d'actifs PMSL inc., 1, rue York, bureau 3300, Toronto (Ontario) M5J 0B6. Nos états financiers sont disponibles sur notre site Web à l'adresse [www.placementsmondiauxsunlife.com](http://www.placementsmondiauxsunlife.com) et sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

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

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Résultats d'exploitation

Au cours de la période, la valeur liquidative de la Catégorie équilibrée Granite Sun Life (le « Fonds ») a diminué, passant de 167,8 millions de dollars à 158,7 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 3,8 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 2,5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, à 19,0 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 18,5 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond couvert (\$ CA), à 15,0 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 45,0 % de l'indice mondial tous pays MSCI (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 4,2 %. L'indice général 1, soit l'indice mondial MSCI (\$ CA), a inscrit un rendement de 3,9 % et l'indice général 2, soit l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (\$ CA), a inscrit un rendement de 1,8 %. Nous avons inclus les rendements des indices généraux 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 investit actuellement la quasi-totalité de ses avoirs dans le Portefeuille équilibré Granite Sun Life (le « Fonds constitué en fiducie sous-jacent »). Le commentaire qui suit se rapporte au Fonds constitué en fiducie sous-jacent.

Le rendement du Fonds constitué en fiducie sous-jacent a été semblable à celui de l'indice général 1. Le Fonds constitué en fiducie sous-jacent a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice général 2 en raison de sa plus grande pondération en actions. Au cours de la période considérée, les actions ont affiché un rendement supérieur à celui des titres à revenu fixe.

Au cours de la période considérée, les marchés boursiers mondiaux ont affiché des rendements mitigés et une volatilité accrue en raison d'un ralentissement de la croissance économique, de politiques monétaires divergentes, et de tensions géopolitiques et commerciales de plus en plus fortes. Les actions américaines se sont maintenues dans une fourchette stable tout au long de la période, après avoir été initialement freinées par le lancement de DeepSeek, un modèle d'intelligence artificielle (IA) chinois, qui a entraîné une importante liquidation dans les entreprises liées à la technologie. La menace d'imposition de tarifs douaniers et les préoccupations inflationnistes et récessionnistes ont également affaibli la confiance des investisseurs, mais le marché s'est par la suite redressé pour atteindre des sommets historiques, soutenu par des bénéfices de sociétés et des politiques favorables à la croissance comme la déréglementation et les allégements fiscaux ainsi que la suspension temporaire des tarifs douaniers.

Les actions européennes ont stimulé le rendement des marchés mondiaux, les discussions commerciales constructives entre les États-Unis et l'UE ayant apaisé les craintes d'une récession alors que les attentes de politiques fiscales et monétaires accommodantes ont continué de soutenir l'optimisme. Les actions japonaises ont également dégagé de solides rendements prenant appui sur les développements favorables dans les négociations commerciales avec les principaux partenaires commerciaux, les réformes en cours sur la gouvernance d'entreprise, la faiblesse du yen et la politique monétaire conciliante.

# Catégorie équilibrée Granite Sun Life

Dans ce contexte, les titres axés sur la valeur ont affiché un rendement supérieur à celui des titres de croissance à l'échelle mondiale. D'un point de vue sectoriel, les titres des secteurs des services publics, des services financiers et de l'industrie ont dégagé de solides rendements. Les titres des secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé ont été les plus à la traîne.

Au sein des marchés de titres à revenu fixe, bon nombre de facteurs ont influé sur le rendement des obligations, notamment les annonces portant sur les tarifs douaniers américains et les tensions commerciales connexes, les crises géopolitiques et les changements de politiques monétaires. Les préoccupations du marché entourant l'incidence des tarifs douaniers sur l'inflation et l'économie mondiale ont entraîné une volatilité accrue des obligations qui s'est finalement résorbée au début des négociations tarifaires.

La première moitié de l'année a été marquée par une divergence entre les politiques des principales banques centrales mondiales, la majorité d'entre elles ayant opté pour l'assouplissement de leur politique monétaire et une réduction des taux d'intérêt. Parmi les pays développés, la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont abaissé leurs taux, la Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux inchangés, tandis que la Banque du Japon a haussé les siens. La Banque du Canada a abaissé ses taux d'intérêt de 0,50 %, stimulée par la hausse du chômage et de faibles perspectives de croissance pour l'économie canadienne, tout en surveillant l'inflation.

Les rendements des obligations du Trésor américain ont initialement diminué en raison des préoccupations liées à un ralentissement de la croissance économique, pour ensuite augmenter en réaction à la hausse prévue des dépenses gouvernementales, ce qui a occasionné des prévisions de hausse des déficits budgétaires. L'agence de notation Moody's a abaissé la note de crédit des États-Unis, compte tenu de son lourd fardeau fiscal, ce qui a entraîné une hausse du rendement des obligations du Trésor.

Malgré l'incertitude qui plane à l'échelle mondiale, les obligations à rendement élevé ont offert une solide performance, soutenue par une offre moins importante des nouvelles émissions et un revenu supérieur des coupons. Les écarts de taux des obligations à rendement élevé ont considérablement augmenté par suite des annonces concernant les tarifs douaniers américains pour finalement se rétablir plus tard au cours de la période. L'écart de taux correspond à la différence de rendement entre un bon du Trésor et un autre titre de créance de même échéance, mais de qualité du crédit différente.

Les obligations des marchés émergents libellées en monnaie locale ont dégagé un rendement supérieur à celui des obligations libellées en monnaie forte des marchés émergents pour la période. Les revenus plus élevés, la baisse des taux d'intérêt des obligations des marchés émergents et le raffermissement des monnaies des marchés émergents ont contribué au rendement supérieur.

La gestion active au sein de la composante actions internationales a nui au rendement. La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire et le secteur de la consommation de base a nui au rendement. La pondération tactique opportuniste en actions a entravé le rendement. Les marchés boursiers ont connu une hausse de la volatilité attribuable aux annonces sur les tarifs douaniers. La surpondération des titres chinois dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement. Les titres chinois du secteur des technologies de l'information ont dégagé un rendement inférieur à celui des actions des marchés émergents compte tenu des préoccupations des investisseurs entourant les annonces sur les tarifs douaniers et l'incidence de la guerre commerciale.

La surpondération des actions de sociétés détenant des actifs réels a favorisé le rendement. Les actions de sociétés détenant des actifs réels ont affiché un rendement supérieur au cours de la période, les investisseurs privilégiant la diversification au-delà des actions américaines et les évaluations moins élevées. La surpondération dans l'or a favorisé le rendement. Le cours de l'or a grimpé en raison de la faiblesse du dollar américain et de l'augmentation des achats effectués par les banques centrales mondiales.

## 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 et le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

# Catégorie équilibrée Granite 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.

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.

À titre de gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements 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 ceux qu'engage le gestionnaire) et les honoraires du fiduciaire pour les régimes enregistrés. Le montant de cette charge 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 semestriels (non audités).

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 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.

# Catégorie équilibrée Granite 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 30 juin 2025.

### Valeur liquidative du Fonds par titre (\$)<sup>1</sup>

#### Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série A

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	14,70	13,15	12,54	14,62	13,61	12,86
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	-	0,94	0,67	0,59	0,93	0,50
Total des charges	(0,18)	(0,31)	(0,28)	(0,28)	(0,30)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,08	0,12	(0,10)	(0,05)	0,09	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,65	0,89	0,62	(2,18)	0,38	0,65
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>1,64</b>	<b>0,91</b>	<b>(1,92)</b>	<b>1,10</b>	<b>0,82</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(0,09)	(0,11)	-	(0,09)	(0,03)
Des gains en capital	-	-	(0,22)	(0,21)	-	(0,03)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>15,25</b>	<b>14,70</b>	<b>13,15</b>	<b>12,54</b>	<b>14,62</b>	<b>13,61</b>

#### Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série AT5

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,29	11,54	11,57	14,31	13,99	13,94
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	-	0,84	0,64	0,54	0,84	0,51
Total des charges	(0,15)	(0,27)	(0,25)	(0,27)	(0,31)	(0,36)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,06	0,11	(0,09)	(0,05)	0,09	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,49	0,71	0,54	(2,09)	0,50	0,51
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,40</b>	<b>1,39</b>	<b>0,84</b>	<b>(1,87)</b>	<b>1,12</b>	<b>0,65</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(0,07)	(0,10)	-	(0,09)	(0,03)
Des gains en capital	-	-	(0,20)	(0,21)	-	(0,03)
Remboursement de capital	(0,31)	(0,58)	(0,58)	(0,71)	(0,70)	(0,70)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(0,92)</b>	<b>(0,79)</b>	<b>(0,76)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>12,44</b>	<b>12,29</b>	<b>11,54</b>	<b>11,57</b>	<b>14,31</b>	<b>13,99</b>

#### Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série F

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	16,69	14,76	13,92	16,04	14,76	13,78
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	-	1,06	0,75	0,67	1,08	0,56
Total des charges	(0,11)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	0,14	(0,11)	(0,06)	0,09	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,75	1,00	0,68	(2,38)	0,36	0,61
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,73</b>	<b>2,03</b>	<b>1,17</b>	<b>(1,92)</b>	<b>1,38</b>	<b>0,96</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(0,10)	(0,12)	-	(0,10)	(0,03)
Des gains en capital	-	-	(0,25)	(0,23)	-	(0,03)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>17,42</b>	<b>16,69</b>	<b>14,76</b>	<b>13,92</b>	<b>16,04</b>	<b>14,76</b>

# Catégorie équilibrée Granite Sun Life

## Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série FT5

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	13,79	12,80	12,68	15,50	14,98	14,75
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	-	0,80	0,73	0,57	1,15	0,82
Total des charges	(0,09)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,07	0,10	(0,10)	(0,06)	0,09	0,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,75	1,00	0,54	(2,15)	0,25	0,62
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,73</b>	<b>1,75</b>	<b>1,03</b>	<b>(1,78)</b>	<b>1,34</b>	<b>1,24</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(0,08)	(0,11)	-	(0,10)	(0,03)
Des gains en capital	-	-	(0,22)	(0,22)	-	(0,03)
Remboursement de capital	(0,34)	(0,64)	(0,63)	(0,78)	(0,75)	(0,74)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,72)</b>	<b>(0,96)</b>	<b>(1,00)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(0,80)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>14,03</b>	<b>13,79</b>	<b>12,80</b>	<b>12,68</b>	<b>15,50</b>	<b>14,98</b>

## Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série O

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	16,44	14,43	13,49	15,42	14,07	13,04
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	-	1,02	0,76	0,60	0,85	0,48
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	0,13	(0,11)	(0,05)	0,09	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,73	1,01	0,66	(2,36)	0,53	0,55
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,78</b>	<b>2,12</b>	<b>1,28</b>	<b>(1,84)</b>	<b>1,45</b>	<b>0,95</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(0,10)	(0,12)	-	(0,10)	(0,03)
Des gains en capital	-	-	(0,24)	(0,22)	-	(0,03)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>17,23</b>	<b>16,44</b>	<b>14,43</b>	<b>13,49</b>	<b>15,42</b>	<b>14,07</b>

## Ratios et données supplémentaires

### Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série A

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	55 681	60 752	73 181	88 433	111 145	88 416
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	3 650	4 134	5 564	7 052	7 603	6 498
Ratio des frais de gestion (%)	2,18	2,16	2,16	2,16	2,16	2,20
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	2,18	2,16	2,16	2,16	2,16	2,20
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,78	8,63	6,40	11,48	5,67	12,74
Valeur liquidative par titre (\$)	15,25	14,70	13,15	12,54	14,62	13,61

### Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série AT5

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	7 240	8 192	8 618	9 928	13 598	12 948
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	582	667	747	858	950	925
Ratio des frais de gestion (%)	2,18	2,18	2,18	2,19	2,19	2,23
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	2,18	2,18	2,18	2,19	2,19	2,23
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,78	8,63	6,40	11,48	5,67	12,74
Valeur liquidative par titre (\$)	12,44	12,29	11,54	11,57	14,31	13,99

### Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série F

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	59 872	62 792	72 539	84 938	99 437	64 970
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	3 438	3 763	4 913	6 102	6 198	4 401
Ratio des frais de gestion (%)	1,05	1,04	1,03	1,03	1,03	1,08
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	1,05	1,04	1,03	1,03	1,03	1,08
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,78	8,63	6,40	11,48	5,67	12,74
Valeur liquidative par titre (\$)	17,42	16,69	14,76	13,92	16,04	14,76

<sup>1)</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Fonds pour la période close le 30 juin 2025.

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

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

# Catégorie équilibrée Granite Sun Life

## Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série FT5

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	5 115	3 719	5 504	5 489	5 862	3 958
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	365	270	430	433	378	264
Ratio des frais de gestion (%)	1,07	1,05	1,03	1,03	1,04	1,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	1,07	1,05	1,03	1,03	1,04	1,10
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,78	8,63	6,40	11,48	5,67	12,74
Valeur liquidative par titre (\$)	14,03	13,79	12,80	12,68	15,50	14,98

## Catégorie équilibrée Granite Sun Life – série O

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	30 773	32 382	39 789	45 137	61 506	62 697
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 786	1 970	2 758	3 346	3 989	4 455
Ratio des frais de gestion (%)	0,22	0,21	0,20	0,21	0,21	0,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	0,22	0,21	0,20	0,21	0,21	0,21
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,78	8,63	6,40	11,48	5,67	12,74
Valeur liquidative par titre (\$)	17,23	16,44	14,43	13,49	15,42	14,07

<sup>1)</sup> Les données sont au 31 décembre de la période indiquée, sauf pour ce qui est des données pour le semestre le plus récent, qui sont au 30 juin 2025.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion annuels maximums (%)	Rémunération du courtier (%) <sup>*</sup>	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	1,75	51	49
Titres de série AT5	1,75	50	50
Titres de série F	0,75	-	100
Titres de série FT5	0,75	-	100
Titres de série O <sup>†</sup>	0,75	-	100

\* Comprend les commissions de ventes et de suivi.

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

## Rendement passé

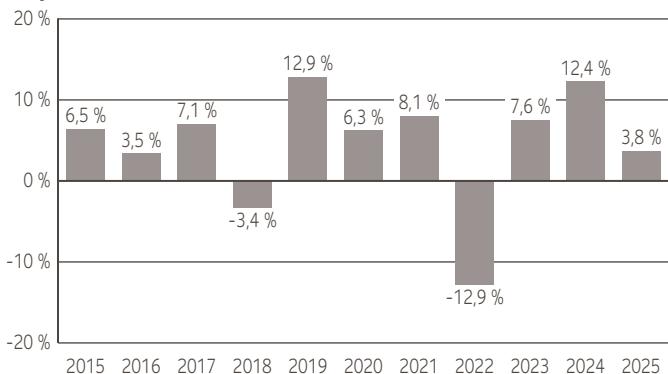
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement, ni d'autres 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

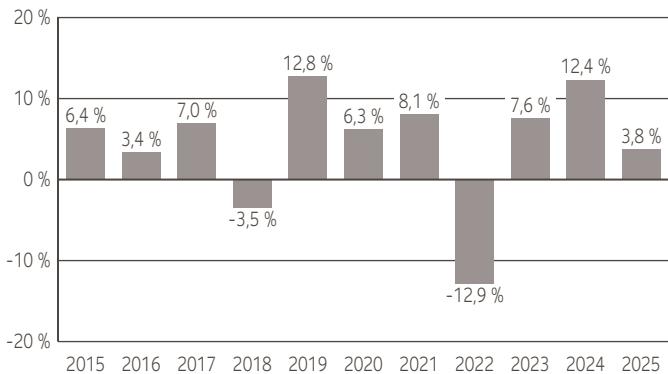
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour la période considérée. Il indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque période.

# Catégorie équilibrée Granite Sun Life

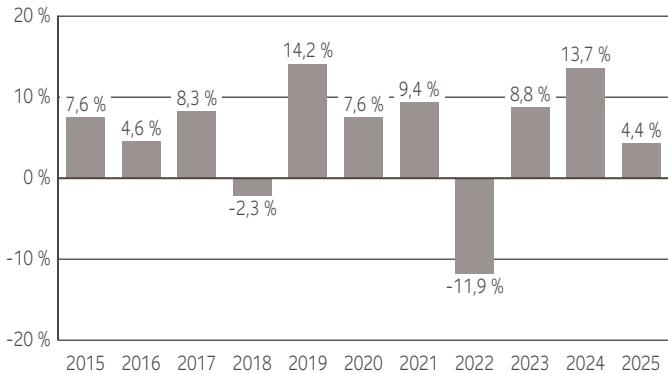
**Titres de série A – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 2025**



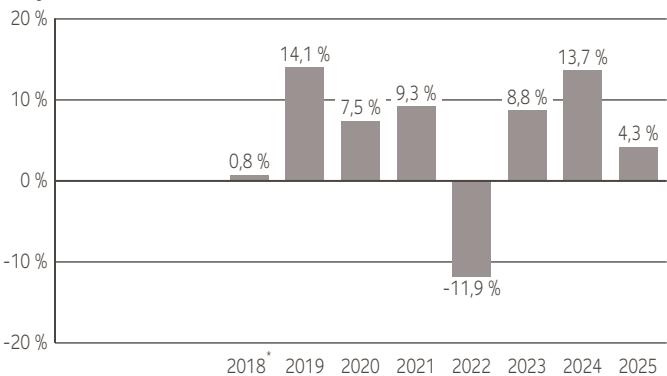
**Titres de série AT5 – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 2025**



**Titres de série F – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 2025**

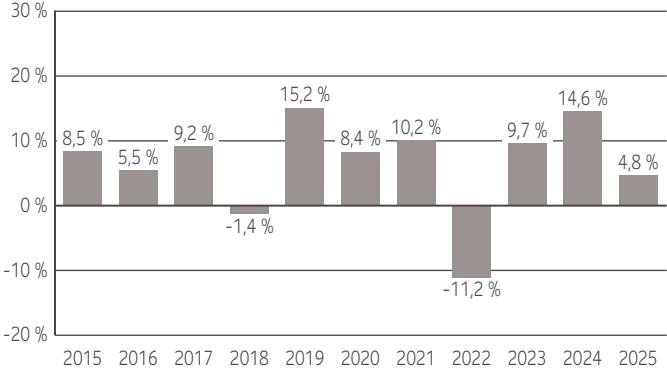


**Titres de série FT5 – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 2025**



\* Pour la période du 9 février 2018 au 31 décembre 2018.

**Titres de série O – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 2025**



# Catégorie équilibrée Granite Sun Life

## Aperçu du portefeuille\*

Au 30 juin 2025

## Les 25 principaux titres<sup>‡</sup>

Titres <sup>†</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 iShares Core S&P 500 ETF	9,8
2 Fonds Complément tactique Granite Sun Life, série I	8,5
3 Fonds d'obligations PH&N, série O	8,1
4 Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life, série I	6,9
5 Fonds d'actions canadiennes Composé BlackRock Sun Life, série I	6,6
6 Mandat privé d'actifs réels Sun Life, série I	6,4
7 Fonds marchés émergents Schroder Sun Life, série I	4,6
8 Fonds d'actions internationales Acadian Sun Life, série I	4,4
9 Fonds d'actions internationales JPMorgan Sun Life, série I	4,3
10 Fonds occasions internationales MFS Sun Life, série I	4,3
11 Fonds d'obligations de marchés émergents RBC (couvert – \$ CA), série O	4,2
12 Fonds d'actions canadiennes MFS Sun Life, série I	3,7
13 Fonds valeur actions canadiennes PH&N, série O	3,7
14 Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation Sun Life, série I	3,2
15 Fonds d'obligations canadiennes Universel BlackRock Sun Life, série I	3,0
16 FINB BMO obligations totales	2,9
17 Fonds croissance américain MFS Sun Life, série I	2,8
18 Fonds valeur américain MFS Sun Life, série I	2,7
19 Fonds d'obligations à rendement élevé RBC, série O	2,1
20 Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life, série I	2,0
21 Fonds de revenu flexible Nuveen Sun Life, série I	1,5
22 iShares Gold Bullion ETF	1,0
23 Mandat privé de titres de créance spécialisés Crescent Sun Life, série I	0,9
24 Fonds ABSL Umbrella UCITS, catégorie E <sup>¶</sup>	0,9
25 Mandat privé de titres de créance de base Avantage Sun Life, série I	0,8
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)</b>	<b>158 681 \$</b>

## Répartition de l'actif<sup>‡</sup>

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Actions	57,9
Titres à revenu fixe	41,0
Lingots d'or	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs, moins les passifs	-
	<b>100,0</b>

\* Information au 30 juin 2025. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le portefeuille du Fonds. À moins d'indication contraire, il est question de positions acheteur. Vous pouvez obtenir les mises à jour trimestrielles de ces titres, sans frais, en composant le 1-877-344-1434, en consultant notre site Web à l'adresse [www.placementsmondiauxsunlife.com](http://www.placementsmondiauxsunlife.com) ou en nous envoyant un courriel à l'adresse [info@placementsmondiauxsunlife.com](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com).

† Le Fonds investit la quasi-totalité de son actif directement dans le fonds constitué en fiducie sous-jacent. L'aperçu du portefeuille du Fonds présente les placements en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds constitué en fiducie sous-jacent.

¶ Le fonds de placement sous-jacent a obtenu une dispense des Autorités canadiennes en valeurs mobilières lui permettant d'acheter des parts de catégorie E du Fonds ABSL Umbrella UCITS, un fonds d'investissement étranger. Pour de plus amples renseignements sur la dispense, veuillez vous reporter à la notice annuelle du fonds, qui est disponible sur notre site Web à l'adresse [www.placementsmondiauxsunlife.com](http://www.placementsmondiauxsunlife.com).

<sup>†</sup> Le portefeuille de placements comprend d'autres fonds de placement. Le prospectus des fonds de placement sous-jacents et d'autres renseignements sont accessibles sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

# Catégorie équilibrée Granite Sun Life

---

## Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment ses stratégies, ses résultats d'exploitation, son rendement et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, ou qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent. Ils sont fondés sur les convictions, les prévisions et les projections courantes à l'égard d'événements futurs et sont, par nature, assujettis notamment à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le fonds et divers facteurs économiques. De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui pourraient être exprimés ou supposés par ces énoncés prospectifs. Ces facteurs pourraient inclure, notamment, des facteurs généraux d'ordre économique et politique et des facteurs liés au marché, dont les taux d'intérêt et les taux de change, la concurrence, les changements technologiques, ainsi que les changements de réglementation ou des lois fiscales, et les pandémies. Bien que les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses qui sont actuellement jugées raisonnables par la direction, le gestionnaire ne peut garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Des termes comme « peut », « pourrait », « devrait », « voudrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « objectif » et autres expressions analogues caractérisent les énoncés prospectifs. Le gestionnaire ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou pour tenir compte de nouvelles informations ou de la survenance d'événements imprévus, sauf si la loi l'exige.

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Catégorie équilibrée Granite Sun Life

Gestion d'actifs PMSL inc.  
1, rue York, bureau 3300, Toronto (Ontario) M5J 0B6  
Téléphone : 1-877-344-1434 | Télécopieur : 416-979-2859  
[info@placementsmondiauxsunlife.com](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com)  
[www.placementsmondiauxsunlife.com](http://www.placementsmondiauxsunlife.com)

© Gestion d'actifs PMSL inc. et ses concédants de licence, 2025. Gestion d'actifs PMSL inc. est membre du groupe Sun Life. Tous droits réservés.

Placements mondiaux Sun Life est un nom commercial de Gestion d'actifs PMSL inc., de la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie et de la Fiducie de la Financière Sun Life inc.

Gestion d'actifs PMSL inc. est le gestionnaire des fonds communs de placement de la Sun Life, des Solutions gérées Granite Sun Life et des Mandats privés de Placements Sun Life.

