

---

# GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

---

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

pour la période close le 30 juin 2025

Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation Sun Life



Placements mondiaux

**Sun Life**

# Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation 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 du Fonds mondial d'actions à moyenne capitalisation Sun Life (le « Fonds ») a augmenté, passant de 851,2 millions de dollars à 863,7 millions de dollars, en raison du rendement positif, en partie contrebalancé par des ventes nettes négatives.

Pendant la période, les titres de série I du Fonds ont dégagé un rendement de 3,2 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI moyenne capitalisation tous pays (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 5,8 %. 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.

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 allègements 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.

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.

La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et des matériaux a compromis le rendement du Fonds. Une position surpondérée dans International Paper, société américaine spécialisée dans la fabrication de papier et les solutions d'emballage, a miné le rendement du Fonds. Au cours de la période, International Paper a annoncé ses bénéfices pour le premier trimestre, lesquels n'étaient pas conformes aux attentes du marché, entraînant une vente massive des actions de la société. Qui plus est, l'incertitude commerciale a eu une incidence négative sur la dynamique de la demande et des coûts. Le fait de ne pas détenir d'actions de Rheinmetall AG, fabricant de composants automobiles et de matériel de défense, a également sapé les rendements relatifs. Le cours des actions de Rheinmetall a fortement progressé au cours de la période, soutenu par un nombre record de nouvelles commandes dans sa division défense, une situation financière solide ainsi qu'une hausse des dépenses européennes en matière de défense en raison de l'aggravation des tensions géopolitiques.

# Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation Sun Life

La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information a contribué au rendement. La position surpondérée dans TOTVS SA, une entreprise brésilienne de logiciels, a été un vecteur du rendement. Au cours de la période, les actions de TOTVS ont bondi, la société ayant affiché un chiffre d'affaires et un résultat net solides, mis en œuvre d'importantes initiatives stratégiques visant à fusionner des unités fonctionnelles et à générer des occasions de ventes croisées, et bénéficié des révisions à la hausse des analystes, ce qui a mené à une évaluation supérieure de la part des investisseurs. Une position surpondérée dans Euronext NV, une bourse européenne, a contribué au rendement. Au cours de la période, Euronext a dégagé de solides résultats financiers soutenus par un contexte de marché favorable qui a stimulé les revenus tirés des activités de négociation et de compensation.

## Événements récents

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

## Opérations entre parties liées

Gestion d'actifs PMSL inc. est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds. En contrepartie de ses services, le gestionnaire reçoit des frais de gestion qui sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative moyenne du Fonds. Ces frais sont calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Le gestionnaire fournit tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin pour mener ses activités quotidiennes ou en coordonne la prestation, y compris les services de conseil en placement, les services de tenue des comptes et des registres, et d'autres services administratifs.

À titre de fiduciaire, le gestionnaire détient le titre de propriété des placements dans le Fonds pour le compte des porteurs de titres.

À titre de gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds directement ou par l'intermédiaire de sous-conseillers. Le gestionnaire a retenu les services d'Acadian Asset Management LLC (le « sous-conseiller ») et de MFS Gestion de placements Canada Limitée (« MFS GPC »), un membre du groupe du gestionnaire, pour agir à titre de sous-conseillers du Fonds. Le sous-conseiller de MFS Canada est MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFS »), un membre du même groupe que MFS GPC. La Financière Sun Life inc. détient aussi une participation majoritaire indirecte dans MFS GPC et MFS.

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).

# Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation Sun Life

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.

## 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 (\$)¹

### Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation Sun Life – série I

	2025 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	13,00	12,55	11,92	14,39	13,19	12,13
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	0,16	0,22	0,20	0,18	0,19	0,20
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,04	1,80	0,22	(0,17)	1,54	(0,52)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,28	0,07	0,57	(2,77)	0,57	1,35
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²</b>	<b>0,45</b>	<b>2,04</b>	<b>0,95</b>	<b>(2,80)</b>	<b>2,26</b>	<b>0,99</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(0,19)	(0,31)	(0,18)	(0,15)	(0,14)
Des gains en capital	-	(1,38)	(0,03)	-	(0,95)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>-</b>	<b>(1,57)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(1,10)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>13,42</b>	<b>13,00</b>	<b>12,55</b>	<b>11,92</b>	<b>14,39</b>	<b>13,19</b>

¹) 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.

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.

# Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation Sun Life

## Ratios et données supplémentaires

### Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation Sun Life – série I

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1)</sup>	863 700	851 183	873 390	1 004 859	1 608 993	1 203 238
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	64 369	65 452	69 586	84 288	111 811	91 199
Ratio des frais de gestion (%)	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) <sup>2)</sup>	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3)</sup>	0,07	0,13	0,06	0,05	0,04	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	51,29	246,92	52,70	49,63	48,52	66,24
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1)</sup>	13,42	13,00	12,55	11,92	14,39	13,19

<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.

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.

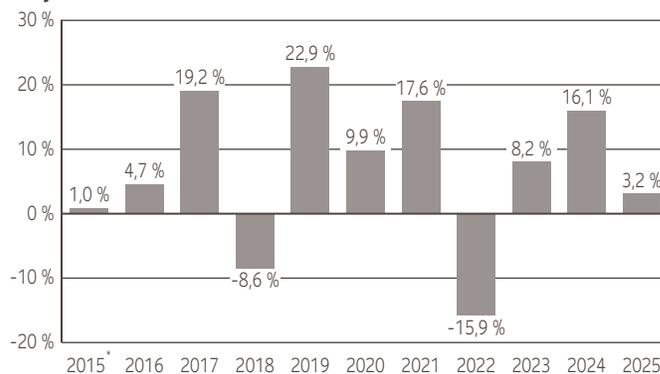
## Rendement passé

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 période.

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



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

# Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation Sun Life

## Aperçu du portefeuille\*

Au 30 juin 2025

### Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
2 Acuity Brands Inc.	1,2
3 The New York Times Co., catégorie A	1,1
4 Pegasystems Inc.	1,1
5 Euronext NV	1,1
6 AUB Group Ltd.	1,1
7 STERIS PLC	1,0
8 MGIC Investment Corp.	1,0
9 Jackson Financial Inc.	0,9
10 RB Global Inc.	0,9
11 GFL Environmental Inc.	0,9
12 US Foods Holding Corp.	0,9
13 OBIC Co., Ltd.	0,9
14 Cirrus Logic Inc	0,9
15 Melrose Industries PLC	0,9
16 Scout24 SE	0,8
17 Cranswick PLC	0,8
18 Burlington Stores Inc.	0,8
19 CSG Systems International Inc.	0,8
20 Mid-America Apartment Communities Inc.	0,7
21 NS Solutions Corp.	0,7
22 Elis SA	0,7
23 RENK Group AG	0,7
24 Veralto Corp.	0,7
25 Chemed Corp.	0,7
	<b>22,9</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)</b>	<b>863 700 \$</b>

### Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Industrie	20,2
Technologies de l'information	19,0
Services financiers	15,6
Consommation discrétionnaire	12,0
Services de communication	8,1
Soins de santé	7,9
Matériaux	6,0
Consommation de base	4,0
Immobilier	3,4
Énergie	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Services publics	0,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
	<b>100,0</b>

### Répartition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Actions internationales	49,4
Actions américaines	46,3
Actions canadiennes	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
	<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).

### 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

## Fonds d'actions mondiales à moyenne capitalisation 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)