

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2024

Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels, sur demande et sans frais, en composant le 1 877 426-9991, en écrivant à Gestion de placements Manuvie limitée, 200 Bloor Street East, North Tower, Toronto (Ontario) M4W 1E5, ou en visitant notre site Web, à gpmanuvie.ca, ou celui de SEDAR+, à sedarplus.ca. Vous pouvez aussi communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des états financiers intermédiaires, des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille.

Avertissement à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds renferme certaines déclarations dites « prospectives ». Tout énoncé contenu dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, à l'exception des données passées, qui porte sur des activités ou des événements qui, selon le conseiller ou le sous-conseiller en valeurs, s'il y a lieu, devraient ou pourraient se produire à l'avenir, y compris toute opinion sur le rendement financier prévu, constitue une déclaration prospective. Des termes comme « peut », « pourrait », « devrait », « croire », « planifier », « anticiper », « prévoir », « s'attendre à » et autres expressions analogues caractérisent les déclarations prospectives. Ces déclarations comportent différents risques et incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, qui peuvent faire en sorte que le rendement financier réel diffère

considérablement du rendement prévu ou des autres attentes formulées aux présentes. Le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur ces déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale. Le conseiller en valeurs ou, le cas échéant, le sous-conseiller n'entendent pas mettre à jour les déclarations prospectives par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, à moins que la loi sur les valeurs mobilières ne l'exige. Certaines recherches et informations concernant des titres précis du Fonds, y compris toute opinion, sont fondées sur des sources réputées fiables, mais rien ne garantit qu'elles sont à jour, exactes ou complètes. Elles sont fournies à titre d'information et pourraient être modifiées sans préavis.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Gestion de placements Manuvie limitée (« GP Manuvie limitée » ou le « gestionnaire ») est le conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») du Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie (le « Fonds »). GP Manuvie limitée a retenu les services de Pictet Asset Management S.A. pour agir à titre de sous-conseiller en valeurs (le « sous-conseiller ») du Fonds.

Ce rapport présente les opinions du sous-conseiller au 31 décembre 2024 et ne vise pas à donner des conseils de nature juridique, comptable ou fiscale, ou portant sur des placements particuliers. Les points de vue, les titres en portefeuille et la répartition peuvent avoir changé après cette date. Pour obtenir des renseignements à jour sur les fonds, veuillez téléphoner au 1 877 426-9991 ou visiter notre site Web à gmanuvie.ca.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à obtenir une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés qui tirent parti de thèmes mondiaux à long terme sur les marchés. Ces thèmes résultent des changements durables qui touchent des facteurs économiques et sociaux comme la démographie, le mode de vie, la réglementation ou l'environnement. Les placements ne sont pas limités à une région en particulier. Le sous-conseiller vise à obtenir une croissance du capital à long terme au moyen d'un portefeuille de titres prometteurs géré activement qui n'est pas contraint de suivre un indice de référence. La stratégie cherche à dénicher des occasions de placement grâce à l'analyse de thèmes mondiaux sur les marchés dont la robotique, l'eau, l'énergie propre, l'environnement et le numérique. Le Fonds offre une stratégie active unique en son genre pour investir dans les thèmes de demain et ceux qui changent le monde tel que nous le connaissons aujourd'hui. Elle rehausse également la diversification au sein des actions mondiales au moyen d'un univers allant au-delà des indices mondiaux standards.

Risque

Il ne s'est produit aucun changement important dans le Fonds qui aurait modifié de façon considérable le niveau de risque général du Fonds au cours de la période. Les risques liés à un placement dans le Fonds et la convenance du Fonds pour les investisseurs sont les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus simplifié.

Résultats

Les parts de la série Conseil du Fonds ont produit un rendement de 16,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à 28,1 % pour l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde tous pays (rendement net, CAD) (l'« indice de référence »). À la différence de celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et charges. Le rendement des

parts des autres séries du Fonds est très semblable à celui des parts de la série Conseil, sauf qu'il peut varier d'une série à une autre en raison essentiellement des frais et charges qui peuvent différer entre les séries ou de dates de création différentes. Veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* pour connaître le rendement des autres séries.

L'indice mondial pondéré en fonction de la capitalisation boursière, l'indice MSCI Monde tous pays, a enregistré un rendement de 17,5 % (en \$ US) en 2024, mais ce résultat était très concentré. Les 10 principaux titres ont contribué à plus de 50 % du rendement de l'indice qui contient 2 600 titres. En comparaison, l'indice Monde tous pays à pondération égale a enregistré un rendement de 5,4 %, ce qui démontre l'importance des très grandes capitalisations dans l'obtention de rendements en 2024, soutenus par l'essor continu de l'écosystème de l'IA.

Les actions ont largement surclassé les obligations au premier trimestre de 2024, dans un contexte de renforcement des anticipations de baisse des taux d'intérêt par les banques centrales des marchés développés au cours des mois suivants, à l'instar de leurs homologues des pays émergents, ce qui aurait pour effet de soutenir les bénéficiaires de sociétés. Les actions américaines et japonaises ont signé les meilleurs rendements. Un cycle vertueux caractérisé par une hausse des salaires, une augmentation des dépenses de consommation et une hausse modérée de l'inflation devrait soutenir la croissance au Japon, ce qui a propulsé les cours des actions. Les marchés émergents ont marqué le pas par rapport aux autres marchés. Les secteurs qui ont le plus progressé sont les services de communications et les technologies de l'information, l'IA restant au cœur de cette évolution, tandis que les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base, les services publics et les matières premières sont restés en retrait par rapport au reste du marché. De manière générale, les grandes capitalisations ont fait mieux que les petites au cours du premier trimestre, malgré un élargissement du marché au-delà des « sept magnifiques ». Le dollar a légèrement progressé au cours du trimestre, laissant les autres grandes devises dans le rouge. Le yen japonais a chuté de plus de 7 %, le marché s'attendant à ce que la Banque du Japon s'abstienne d'augmenter ses taux d'intérêt de façon marquée.

Les actions ont surpassé les obligations au deuxième trimestre, un atterrissage en douceur de l'économie américaine étant considéré comme l'issue la plus probable après la publication de chiffres d'inflation modérés qui ont entretenu la perspective d'une réduction des taux d'intérêt aux États-Unis cette année. Les actions américaines ont été parmi les plus performantes des marchés développés, grâce à un rattrapage mené par les grandes entreprises technologiques. Les titres technologiques ont augmenté de plus de 11 % au deuxième trimestre. En revanche, les actions de la zone euro, du Royaume-Uni et de la Suisse ont perdu du terrain, les inquiétudes à propos de la faiblesse de la croissance et l'incertitude politique ayant pesé sur la confiance des investisseurs. L'évolution politique a été particulièrement

influyente sur les marchés obligataires. La décision du président français Macron de déclencher des élections anticipées a ébranlé les marchés. La montée de la droite radicale a fait grimper les rendements des obligations gouvernementales françaises, les investisseurs s'inquiétant de la perspective d'une détérioration de la situation budgétaire du pays.

Le troisième trimestre de 2024 a été positif pour les actions mondiales, avec des évolutions importantes en arrière-plan. L'indice MSCI Monde tous pays a connu une évolution en forme de V après un recul, entre la fin juillet et le début août, causé par les inquiétudes concernant l'économie mondiale, les évaluations des titres technologiques et le dénouement de l'opération de portage sur le yen. Cependant, le marché a rebondi sous l'effet de la publication de données économiques positives aux États-Unis, de la réduction de 0,5 % des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et, vers la fin du trimestre, du plan de relance étonnamment énergique en Chine. Les actions chinoises se sont distinguées grâce à la série de mesures prises par le gouvernement chinois et la banque centrale, avec des gains de plus de 21 % pour l'indice MSCI Chine et de plus de 19 % pour le Hang Seng. Les rendements en Amérique du Nord, en Europe et dans les pays développés d'Asie ont été assez semblables, ce qui n'est pas le cas des rendements sectoriels. Le marché a réorienté sa préférence vers les secteurs plus anciens de l'économie, les services publics ayant signé le meilleur rendement du trimestre, suivis par les services financiers, les industries et les matières premières. L'énergie a été le seul secteur à perdre du terrain ce trimestre, les prix du pétrole ayant subi une correction avoisinant les 15 % en raison des inquiétudes concernant la demande. Le secteur des technologies de l'information s'est redressé après la chute de début août, mais est resté nettement à la traîne des marchés mondiaux au cours du trimestre.

Bien qu'il ait atteint un sommet au cours des deux premières semaines de décembre, l'indice MSCI Monde tous pays a enregistré un rendement légèrement négatif au cours du dernier trimestre. Alors que les marchés américains ont bénéficié de la victoire des républicains aux élections américaines, l'Europe a beaucoup souffert au quatrième trimestre, perdant 10 %. Une combinaison de problèmes politiques à l'échelle nationale et internationale, ainsi que des nouvelles sectorielles et boursières peu encourageantes, ont accentué la décote de l'Europe par rapport à ses homologues américains, créant un écart historique. L'Asie s'est mieux comportée que l'Europe au quatrième trimestre, mais n'a pas pu suivre les États-Unis en dépit d'une série de mesures de soutien prises par la banque centrale et le gouvernement pour relancer l'économie chinoise à la traîne. Les rendements sectoriels ont fortement varié au cours du trimestre. Les secteurs des matières premières et des soins de santé ont perdu respectivement 14,5 % et 11,6 %, tandis que ceux des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont gagné respectivement 8,5 % et 6,5 %, ce qui se traduit par un écart de rendement de 23 % entre le meilleur et le pire secteur. Le dollar a continué à

progresser et a gagné 7,7 % par rapport aux principales devises mondiales.

Le premier trimestre de l'année a été excellent pour les marchés boursiers mondiaux et encore meilleur pour la stratégie. Le rendement relatif a été tiré par les secteurs des technologies de l'information, des industries et des soins de santé, qui sont traditionnellement surpondérés par rapport au marché en raison de leur caractère innovant. Dans le secteur des technologies de l'information, l'intérêt du marché pour l'IA n'a pas faibli. NVIDIA a enregistré un rendement de plus de 80 % au premier trimestre. Ce titre est également un poids lourd de l'indice, ce qui fait que des sociétés telles que KLA Corp. et ASML, qui bénéficient de la demande croissante de semi-conducteurs, contribuent encore davantage au rendement relatif. Les segments des semi-conducteurs ne sont pas tous égaux. Les puces destinées à l'industrie automobile ont souffert de la demande décevante de véhicules électriques neufs. La société onsemi, fortement exposée à ce marché final plus faible, a nui au rendement. Dans le secteur des soins de santé, le titre ayant le plus contribué au rendement relatif au cours du trimestre a été Novo Nordisk, l'un des deux acteurs du duopole des médicaments GLP-1, compensant largement l'absence de l'autre membre du duopole, Eli Lilly, dans le portefeuille. Les médicaments de catégorie GLP-1 continuent de prendre d'assaut le marché; de nouvelles indications ouvrent de vastes perspectives de croissance. Enfin, le fait de ne pas détenir des positions dans Apple et Tesla a grandement favorisé le rendement, étant donné que ces deux sociétés ont été nettement à la traîne du marché au premier trimestre.

Après un excellent premier trimestre par rapport au marché mondial, le rendement relatif du portefeuille a reculé au deuxième trimestre. La répartition a été positive en raison d'une surpondération dans le secteur des technologies de l'information, qui a signé les meilleurs résultats, mais la sélection n'a pas été bonne en raison des choix de titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des industries. Dans le secteur des technologies de l'information, le fait de ne pas détenir Apple a fortement contribué au rendement relatif au premier trimestre. Toutefois, cette tendance s'est inversée au deuxième trimestre, car Apple a bondi de 23 % à la faveur d'un nouveau programme de rachat de 110 milliards de dollars et, plus tard dans le trimestre, de la révélation de sa stratégie en matière d'intelligence artificielle, y compris l'intégration de ChatGPT. Dans le secteur des technologies de l'information, l'effet d'Apple a été contrebalancé par les bons rendements de KLA Corp., d'ASML et de Taiwan Semi, qui ont continué à bénéficier de l'optimisme lié à l'IA. Dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, Pool Corp a revu à la baisse ses prévisions pour 2024 en raison d'une demande saisonnière plus faible que prévu; en effet, les activités de construction et de réaménagement de piscines ont été décevantes. La société de vêtements de loisir Lululemon a souffert d'un ralentissement de la croissance et d'inquiétudes liées à la pression de la concurrence. Dans le secteur des industries, le groupe Ilex a publié de bons résultats pour le premier trimestre, mais s'est

Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie

contenté de prévisions modestes pour le deuxième trimestre, ce qui a entraîné un recul progressif au cours du trimestre. Dans le secteur des soins de santé, Novo Nordisk a continué à atteindre de nouveaux sommets en raison de la demande insatiable pour son médicament amaigrissant Wegovy.

Au troisième trimestre, la stratégie n'a pas été en mesure de suivre l'indice. La répartition sectorielle a été un facteur négatif en raison de la surpondération des technologies de l'information dans la stratégie. Le déclin du secteur des technologies de l'information fin juillet et début août a été provoqué par des inquiétudes à l'égard de l'essor de l'intelligence artificielle, en raison de retards possibles dans la mise au point de nouvelles puces d'IA, de nouvelles restrictions potentielles à l'exportation et de craintes concernant l'augmentation des dépenses pour les puces d'IA alors que la monétisation est encore largement inconnue. Huang, chef de la direction de Nvidia, a mentionné que les fournisseurs d'informatique IA gagnent cinq dollars pour chaque dollar dépensé en processeurs graphiques. Le portefeuille a ensuite rebondi, mais pas suffisamment. Les acteurs en amont sur le marché des semi-conducteurs, tels qu'ASML, KLA Corp. et Synopsys, ont constitué les principales sources de contre-performance relative du portefeuille. Novo Nordisk est un autre mauvais élève. Les inquiétudes concernant les prix ont provoqué une correction des actions lorsque le chef de la direction a témoigné devant le Sénat américain au sujet des prix élevés de ses médicaments contre l'obésité. Un autre point négatif a été la perte de poids plus faible que prévu de 6,5 % après 16 semaines pour un nouveau médicament. Sur une note positive, NextEra a bondi de 20 %, profitant de la baisse des taux et du rebond généralisé des services publics, en tant que bénéficiaire clé de la croissance de la demande d'énergie liée à l'intelligence artificielle. Parmi les autres acteurs du marché, Allegion, Compass Group, mais aussi UnitedHealth ont également enregistré de bons résultats, atteignant tous de nouveaux sommets historiques.

La stratégie n'a pas réussi à suivre l'indice au cours du dernier trimestre de 2024. Les titres européens ont souffert au cours du trimestre, des noms tels que Sika, Novo Nordisk, L'Oréal et Givaudan ayant perdu chacun plus de 20 %. Entreprises de haute qualité de longue date, L'Oréal et Sika ont subi la faible demande sur le marché final, tandis que Givaudan a été visée par une prise de bénéfices qui a touché tout le secteur. Novo Nordisk a été pénalisée par des données moins bonnes que prévu concernant le produit en cours de développement CagriSema, qui n'a pas procuré la perte de poids attendue de 25 %, même si 40 % des patients de la phase 3 ont atteint la perte de poids cible ou plus. La nomination d'Elon Musk à la tête du ministère de l'Efficacité gouvernementale a été perçue par les investisseurs comme extrêmement positive pour Tesla et a fait grimper les actions de ce fabricant de véhicules électriques de 54 % au cours du trimestre. Compte tenu de la pondération de Tesla dans l'indice de référence, l'absence de placement dans ce titre a été un grand frein au rendement. UnitedHealth a perdu 13 % au cours du trimestre en raison de la frénésie médiatique qui a suivi l'assassinat du chef de la

direction de son entreprise d'assurance. Du côté positif, Visa, Lululemon et Salesforce ont fortement contribué au rendement. Visa continue d'être soutenue par de fortes dépenses de consommation, tandis que Lululemon a bénéficié d'un rapport solide pour le troisième trimestre, qui a fait grimper les actions de près de 16 % le jour de la publication. Enfin, Salesforce a bondi grâce à ses résultats et aux nouvelles selon lesquelles la demande pour son service d'intelligence artificielle gagne du terrain.

Au cours du premier trimestre, le portefeuille a acquis une petite position dans Springworks Therapeutics. Active dans le domaine des maladies rares, cette société déploie actuellement Ogsiveo, un traitement pour les tumeurs desmoïdes (croissance non cancéreuse dans le tissu conjonctif). Elle a également quelques autres traitements en cours de développement tel que le mirdametinib contre la neurofibromatose. Afin de financer cet achat, la participation dans 89Bio a été liquidée. L'IA stimule de plus en plus la croissance du chiffre d'affaires et du résultat net d'un nombre toujours plus grand de sociétés. Le sous-conseiller a augmenté la participation déjà existante dans l'IA en achetant des actions d'Amazon et de Meta Platforms, deux bénéficiaires de cette tendance. Ces achats ont été financés par la vente d'Adobe, qui présente un risque supplémentaire lié à l'incidence concurrentielle du contenu généré par l'IA. Le sous-conseiller a également ajouté Amazon pour sa branche AWS qui devrait continuer à bénéficier largement de la vague d'investissement dans l'IA, tandis que l'activité de commerce électronique devrait voir ses marges augmenter après la récente phase d'investissement. Meta a été ajouté pour son programme d'efficacité continue, son algorithme publicitaire basé sur l'IA qui augmente l'engagement et un certain nombre d'autres initiatives. Le placement dans Marriott a été vendu et remplacé par Booking. Cette dernière devrait progresser, puisque les agences de voyages en ligne se développent plus vite que les entreprises d'hébergement. En effet, leur pénétration continue d'augmenter, notamment grâce à des services connexes tels que la location de voitures, les croisières, les expériences et les autres types d'hébergement. Enfin, la position restante dans DBS Group a été éliminée.

Au cours du deuxième trimestre, le sous-conseiller a acquis une position dans Zoetis, tout en vendant des positions dans Toro et Fidelity National Financial. Le titre de Zoetis a été ajouté au début du trimestre. Zoetis est la plus grande société de santé animale. Ses activités d'innovation de premier ordre permettent de produire un plus grand nombre de médicaments très vendeurs, sans la difficulté posée par l'obtention de brevets que l'on voit si souvent dans le secteur pharmaceutique à fins humaines. Zoetis dispose d'un avantage concurrentiel évident dans le domaine des anticorps monoclonaux, qui imitent des anticorps naturels dotés de capacités de ciblage précises et qui peuvent être administrés par injection. Il s'agit d'un moyen efficace d'administrer des médicaments, étant donné qu'il est souvent difficile de faire prendre des médicaments par voie orale aux animaux de compagnie. Le rendement des flux de trésorerie de Zoetis a augmenté de 22 % depuis sa scission de

Pfizer en 2013, et les bénéfices économiques ont progressé au taux de 12,6 %. Le sous-conseiller s'est départi de la participation restante dans Fidelity National Financial pour financer cette acquisition, étant donné le malaise croissant quant aux perspectives de l'assurance titres. En effet, le projet du Consumer Financial Protection Bureau des États-Unis d'interdire aux banquiers hypothécaires de facturer l'assurance titres aux acheteurs de maisons exercerait des pressions sur le chiffre d'affaires et le résultat net de la société. Le sous-conseiller a vendu Toro, la société d'équipement d'irrigation et d'entretien de gazon, vers la fin du trimestre, estimant qu'il y avait de meilleures occasions de hausse corrigée du risque ailleurs. Toro continue de lutter contre une demande relativement faible dans le segment résidentiel, ce qui entrave le redressement des marges.

En juin, le sous-conseiller a procédé à une prise de bénéfices dans le segment des technologies habilitantes en cristallisant certains gains réalisés dans les titres d'entreprises de semi-conducteurs. Sur ce plan, la réduction des risques dans ce segment s'est poursuivie avec la vente d'Applied Materials et d'onsemi en juillet. Le titre d'Applied Materials a été vendu au début du mois de juillet, car il restait peu de possibilités de hausse du cours par rapport à son prix cible. Le sous-conseiller s'est départi d'onsemi parce qu'il craint que le segment de l'automobile ne mette longtemps à se redresser, ce qui entravera la croissance des bénéfices de cette société, qui a mis en place d'importantes capacités de production de carbure de silicium afin de tirer parti de la croissance dans le segment des véhicules électriques. Le sous-conseiller a pris une position dans Samsung Electronics (actions privilégiées), qui donne accès aux prix de la mémoire vive dynamique (DRAM), à la rentabilité des fonderies et à l'avantage d'un accord avec NVIDIA pour fournir de la mémoire à large bande passante pour ses puces d'intelligence artificielle, et qui se négocie avec une décote attrayante par rapport aux actions ordinaires. Une petite position dans Ansys a été ajoutée en août. Cette société fait l'objet d'une offre d'achat de la part de Synopsys, qui entend régler l'opération par une combinaison d'actions et de liquidités. L'opération devrait être finalisée au cours du premier semestre de 2025, mais les actions d'Ansys continuent de se négocier avec une décote intéressante par rapport au prix de l'opération. Ansys est considérée comme un moyen attrayant d'accroître la participation dans l'entité combinée avec un risque de baisse limité compte tenu de la décote. En septembre, le titre de Salesforce a été réintégré dans le portefeuille, vu l'amélioration continue des marges dans le secteur des logiciels et l'attrait exercé par cette société en tant que précurseur dans la monétisation des améliorations liées à l'intelligence artificielle.

Au quatrième trimestre, le sous-conseiller a ouvert une position dans le producteur de GLP-1 Eli Lilly, permettant de diversifier les placements existants dans Novo Nordisk. La pondération de Novo Nordisk a été réduite, et le titre Eli Lilly a été ajouté en raison de l'attente d'une croissance continue du marché des médicaments contre l'obésité. La position dans Samsung, prise seulement au début du mois de juillet, a été vendue. Le titre

avait été acheté pour son rôle de catalyseur dans la livraison de mémoire à large bande passante (HBM3E) à Nvidia, mais cette perspective s'est estompée, car la certification par Nvidia prend beaucoup plus de temps que prévu alors que SK Hynix est en train de prendre une avance plus importante en tant que fournisseur de choix de Nvidia pour ce type de mémoire. Le sous-conseiller a investi dans Sabesp, un important fournisseur de services d'approvisionnement en eau potable et de traitement des eaux usées qui dessert 375 municipalités au Brésil. Ce groupe est en passe de devenir un bénéficiaire clé du programme optimiste du gouvernement attendu pour le secteur de l'assainissement et le processus de privatisation en cours qui devrait conduire à un rendement significatif du capital investi. Le titre Hexagon a été éliminé en novembre. La gouvernance de cette société s'est améliorée au cours des 12 derniers mois, mais il reste encore du chemin à parcourir. La démission du chef de la direction n'a pas été le changement que nous nous attendions à voir dans cette société. Compte tenu du coût d'opportunité, la pondération de Siemens a été augmentée, car l'acquisition d'Altair renforce davantage sa position dans le domaine des logiciels de simulation. Cela s'inscrit dans la même tendance d'automatisation industrielle, mais avec moins de risques en matière de gouvernance d'entreprise.

L'actif net du Fonds a diminué pour s'établir à 407,4 millions de dollars au cours de la période, alors qu'il était de 421,1 millions de dollars à la fin de décembre 2023. Cette diminution est principalement attribuable aux rachats nets effectués au cours de la période. Selon le sous-conseiller, les rachats n'ont pas eu une incidence importante sur la gestion du Fonds, puisque ces rachats sont financés de manière à optimiser la composition du Fonds et à le positionner pour l'avenir.

Événements récents

Le sujet incontournable est bien évidemment la perspective de guerres commerciales totales, mais la dynamique et l'efficacité des mesures de relance en Chine, ainsi que l'incertitude politique en Europe, devraient également tenir les investisseurs en haleine dans les mois à venir. Un cycle d'assouplissement des politiques coordonné au niveau mondial et une croissance résiliente restent favorables aux actifs à risque, mais la marge d'erreur est mince. Les actions continuent de bénéficier d'une combinaison croissance/inflation toujours favorable et de conditions de liquidité propices. Les valorisations demeurent tendues aux États-Unis et la confiance est profonde, mais pas à des niveaux extrêmes laissant présager un pic important du marché. La plus grande menace à court terme reste le manque de progrès dans la poursuite de la désinflation et la reprise de la guerre commerciale. Les actions américaines continueront de tirer parti de la dynamique des bénéfices, qui reste bonne, et de la combinaison de politiques axées sur le thème « L'Amérique d'abord », à savoir la réduction des impôts, la déréglementation et les droits de douane, qui ont une incidence positive relative sur les actions américaines. Les perspectives de l'Europe sont moins positives en raison des

Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie

inquiétudes concernant la croissance du PIB allemand, le risque budgétaire français et l'effet des droits de douane et de la géopolitique sur la croissance européenne. Toutefois, la décote actuelle par rapport aux homologues américains est exceptionnellement importante et les attentes sont donc faibles. S'il observe les premiers signes avant-coureurs en Chine, le sous-conseiller attend toujours que les effets durables des mesures de relance sur les dépenses de consommation et la stabilisation du marché de l'immobilier se fassent sentir.

Malgré les rendements élevés des marchés mondiaux en 2024, les marchés continuent de sous-évaluer la persistance d'une croissance séculaire. Le sous-conseiller choisit des actions dont les moteurs de valeur (croissance des ventes et marges) sont liés à des mégatendances, lorsque la recherche laisse penser que ces marges et cette croissance des ventes ne s'estomperont pas. La prime de risque inutile qui en résulte est la source de création de valeur de la stratégie par rapport à un placement passif sur le marché boursier mondial. Le sous-conseiller s'attend à ce que les entreprises qui bénéficient de facteurs favorables à long terme dépassent le marché dans un cycle économique complet, mais surtout pendant les parties du cycle où la croissance cyclique est sous pression. La stratégie cible ces titres de croissance à long terme là où l'on estime que le marché sous-évalue nettement leur potentiel à long terme. Bon nombre de ces occasions de placement se trouvent dans des sociétés liées à des facteurs de croissance à long terme dans les technologies habilitantes, les innovateurs en santé, les révolutions numériques, l'inclusion financière et l'automatisation industrielle. Le portefeuille génère actuellement un rendement pondéré sur le capital investi de 26,75 %, alors que le marché ne l'évalue actuellement qu'à 19,24 %, soit l'une des plus importantes sous-évaluations depuis la création du portefeuille en 2016.

Changements dans la composition du comité d'examen indépendant

Renée Piette a été nommée membre du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, et son mandat a commencé le 20 mars 2024. Le mandat de Robert Robson à titre de membre du CEI est arrivé à expiration le 30 avril 2024. Le changement dans la composition du CEI n'a pas eu d'incidence importante sur le Fonds ni sur les porteurs de titres du Fonds.

Opérations avec des parties liées

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers »)

Au 31 décembre 2024, Manufacturers détenait plus de 10 % des titres en circulation du Fonds. GP Manuvie limitée est une filiale indirecte entièrement détenue par Manufacturers.

Fiduciaire

GP Manuvie limitée est le fiduciaire du Fonds. Le fiduciaire détient en fiducie les actifs du Fonds pour le compte des porteurs de parts. Le gestionnaire ne touche aucune rémunération à titre de fiduciaire du Fonds.

Gestionnaire et conseiller en valeurs

GP Manuvie limitée est le gestionnaire du Fonds. GP Manuvie limitée assure la gestion de l'ensemble des activités du Fonds et en assume la responsabilité, et fournit au Fonds des services d'administration, dont la communication de la valeur liquidative du Fonds et de ses parts, la préparation de tous les documents de placement du Fonds et tous les services liés à l'émission et au rachat des parts du Fonds. De temps à autre, GP Manuvie limitée peut, au nom du Fonds, conclure des opérations ou des ententes avec d'autres membres du groupe de sociétés de Manuvie ou certaines autres personnes ou sociétés apparentées ou liées au Fonds, ou conclure des opérations ou des ententes qui les concernent.

Le conseiller en valeurs est responsable de tous les conseils en placement fournis au Fonds; il effectue notamment des analyses et présente des recommandations en matière de placements, il prend des décisions de placement de même que des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements du portefeuille, y compris toutes les dispositions nécessaires relatives aux ententes de courtage. Les honoraires pour ces services de gestion de placements font partie des frais de gestion. Le conseiller en valeurs a décidé de retenir les services du sous-conseiller pour l'exécution de certaines fonctions de gestion du portefeuille; par conséquent, une partie des frais de gestion a été payée au sous-conseiller.

Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 1,9 million de dollars pour la période. Pour obtenir plus de renseignements sur le calcul des frais de gestion, veuillez vous reporter à la rubrique *Frais de gestion* du présent document.

Frais d'administration fixes

GP Manuvie limitée paie les frais d'exploitation du Fonds, à l'exception de certaines charges du Fonds (définies ci-après), en contrepartie du versement de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries par le Fonds. Les frais d'administration à taux fixe sont calculés comme un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chacune des séries pertinentes du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration à taux fixe d'environ 328 000 \$ pendant la période.

Les frais d'exploitation payables par GP Manuvie limitée en contrepartie des frais d'administration comprennent, sans toutefois s'y limiter, les coûts liés à l'agent chargé de la tenue des registres, à l'agent des transferts et à l'évaluation; les frais de comptabilité et de tenue de livres; les honoraires et frais des auditeurs et conseillers juridiques; les frais des services de garde de biens; les frais d'administration et des services de fiducie liés aux régimes enregistrés; les coûts des prospectus, des sommaires appelés « Aperçu du Fonds », de présentation de l'information financière et d'autres types de communications que le gestionnaire est tenu de préparer à l'égard du Fonds pour que ce dernier se conforme à toutes les lois et exigences de dépôt réglementaires.

Certaines charges du Fonds comprennent les coûts d'emprunt et les intérêts; les coûts liés aux assemblées des investisseurs (comme l'autorise la réglementation canadienne sur les valeurs mobilières); les coûts pour se conformer aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires imposées à compter du 27 juillet 2016 (y compris en ce qui concerne les frais d'exploitation) ou à tout changement important aux exigences gouvernementales ou réglementaires imposées à compter du 27 juillet 2016 (y compris les hausses extraordinaires des droits de dépôt réglementaire); tout nouveau type de coûts, d'honoraires ou de frais qui n'ont pas été engagés avant le 27 juillet 2016, y compris ceux découlant des nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires associées aux frais d'exploitation ou aux services externes qui n'étaient pas couramment facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement au 27 juillet 2016, de même que les frais d'exploitation engagés hors du cours normal des activités du Fonds après le 27 juillet 2016.

Certaines charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Certaines charges du Fonds propres à une série sont affectées à cette série. De plus amples détails sur les frais d'administration à taux fixe et certaines charges du Fonds figurent dans le dernier prospectus simplifié du Fonds.

Courtiers participants

Distribution Gestion de placements Manuvie inc. et Patrimoine Manuvie inc., toutes deux filiales de Manufacturers, qui est une société mère indirecte de Gestion de placements Manuvie limitée, peuvent vendre des titres du Fonds dans le cours normal de leurs activités. À ce titre, elles touchent les commissions de souscription et les commissions de suivi applicables, payées par le gestionnaire, sur la vente des titres du Fonds, comme il est précisé dans le prospectus simplifié du Fonds.

Agent des transferts

GP Manuvie limitée est l'agent des transferts du Fonds. L'agent des transferts assure la tenue du registre des porteurs de parts du Fonds. Au cours de la période, le Fonds n'a rien remboursé à GP Manuvie limitée pour les frais d'exploitation engagés dans le cadre de la prestation de ces services, car ils sont couverts par les frais d'administration fixes.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds. Ils ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement du Fonds au cours de la période et pour chacun des quatre derniers exercices ou pour les périodes depuis la création du Fonds si elles sont plus courtes. Les tableaux qui suivent présentent les données pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque exercice, ou de la date de création au 31 décembre pour la première période suivant la création, sauf indication contraire.

Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie

Actif net par part du Fonds⁽¹⁾ (\$)

Série Conseil

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de l'exercice	14,57	12,26	15,74	13,89	12,26
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,17	0,17	0,16	0,14	0,15
Total des charges	(0,41)	(0,33)	(0,32)	(0,37)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	2,13	(0,23)	(1,39)	0,36	0,27
Gains (pertes) latents de l'exercice	0,67	2,66	(2,05)	1,56	2,13
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	2,56	2,27	(3,60)	1,69	2,21
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de l'exercice	16,99	14,57	12,26	15,74	13,89

Série F

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de l'exercice	15,13	12,57	15,94	14,03	12,29
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,18	0,17	0,17	0,15	0,15
Total des charges	(0,22)	(0,18)	(0,17)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	2,20	(0,26)	(1,33)	0,37	0,29
Gains (pertes) latents de l'exercice	0,62	2,77	(2,80)	1,62	2,17
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	2,78	2,50	(4,13)	1,95	2,42
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	0,01	0,03
Gains en capital	-	-	-	0,15	0,04
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	-	-	-	0,16	0,07
Actif net à la fin de l'exercice	17,86	15,13	12,57	15,94	14,03

Série FT

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de l'exercice	16,80	14,77	20,23	18,77	17,40
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,19	0,20	0,20	0,19	0,20
Total des charges	(0,23)	(0,20)	(0,20)	(0,24)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	2,37	(0,43)	(1,79)	0,52	0,60
Gains (pertes) latents de l'exercice	0,62	3,46	(2,50)	2,05	2,90
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	2,95	3,03	(4,29)	2,52	3,43
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	0,01	-	0,03	0,03
Gains en capital	-	-	-	0,19	0,05
Remboursement de capital	1,01	0,88	1,21	1,02	0,96
Distributions annuelles totales⁽³⁾	1,01	0,89	1,21	1,24	1,04
Actif net à la fin de l'exercice	18,79	16,80	14,77	20,23	18,77

Série G

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de l'exercice	15,07	12,52	15,86	13,96	12,23
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,18	0,17	0,16	0,14	0,15
Total des charges	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	2,22	(0,24)	(1,45)	0,37	0,32
Gains (pertes) latents de l'exercice	0,69	2,74	(1,81)	1,62	2,25
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	3,05	2,64	(3,13)	2,10	2,68
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	0,10	0,16	0,12	0,03	0,09
Gains en capital	-	-	-	0,31	0,15
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	0,10	0,16	0,12	0,34	0,24
Actif net à la fin de l'exercice	17,89	15,07	12,52	15,86	13,96

Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie

Série O

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de l'exercice	15,14	12,56	15,88	13,98	12,24
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,18	0,18	0,14	0,17	0,16
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	2,17	(0,20)	0,14	0,46	0,15
Gains (pertes) latents de l'exercice	0,63	2,78	(13,49)	1,71	1,56
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	2,93	2,72	(13,26)	2,29	1,81
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	0,07	0,14	0,11	0,03	0,08
Gains en capital	-	-	-	0,29	0,14
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	0,07	0,14	0,11	0,32	0,22
Actif net à la fin de l'exercice	17,99	15,14	12,56	15,88	13,98

Série T

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de l'exercice	15,85	14,12	19,60	18,31	17,18
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,18	0,19	0,19	0,19	0,18
Total des charges	(0,44)	(0,37)	(0,38)	(0,47)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	2,23	(0,23)	(1,66)	0,48	0,86
Gains (pertes) latents de l'exercice	0,69	3,07	(2,53)	1,95	3,17
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	2,66	2,66	(4,38)	2,15	3,75
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	0,95	0,85	1,18	1,10	1,03
Distributions annuelles totales⁽³⁾	0,95	0,85	1,18	1,10	1,03
Actif net à la fin de l'exercice	17,51	15,85	14,12	19,60	18,31

Série X

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif net au début de l'exercice	15,06	12,52	15,86	13,96	12,23
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des revenus	0,18	0,18	0,16	0,14	0,16
Total des charges	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	2,22	(0,29)	(1,34)	0,36	0,30
Gains (pertes) latents de l'exercice	0,72	2,76	(2,76)	1,64	2,25
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	3,08	2,62	(3,97)	2,11	2,67
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	0,10	0,16	0,12	0,03	0,09
Gains en capital	-	-	-	0,31	0,15
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	0,10	0,16	0,12	0,34	0,24
Actif net à la fin de l'exercice	17,88	15,06	12,52	15,86	13,96

⁽¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont établis en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est établie en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie

Ratios et données supplémentaires

Série Conseil

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	74 066	79 513	85 526	119 759	43 005
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	4 358	5 456	6 974	7 608	3 096
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	2,30	2,30	2,30	2,31	2,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,30	2,30	2,31	2,43
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,06	0,08	0,07	0,07	0,14
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	40,47	53,65	54,61	38,12	60,81
Valeur liquidative par part ⁽¹⁾ (\$)	16,99	14,57	12,26	15,74	13,89

Série F

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	38 215	35 360	46 744	83 418	30 290
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	2 140	2 338	3 718	5 233	2 159
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,19
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,06	0,08	0,07	0,07	0,14
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	40,47	53,65	54,61	38,12	60,81
Valeur liquidative par part ⁽¹⁾ (\$)	17,86	15,13	12,57	15,94	14,03

Série FT

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	143	119	306	382	258
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	8	7	21	19	14
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	1,02	1,02	1,03	1,04	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	1,02	1,03	1,04	1,26
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,06	0,08	0,07	0,07	0,14
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	40,47	53,65	54,61	38,12	60,81
Valeur liquidative par part ⁽¹⁾ (\$)	18,79	16,80	14,77	20,23	18,77

Série G

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	254 855	262 367	271 887	323 741	108 396
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	14 248	17 414	21 716	20 410	7 765
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,06	0,08	0,07	0,07	0,14
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	40,47	53,65	54,61	38,12	60,81
Valeur liquidative par part ⁽¹⁾ (\$)	17,89	15,07	12,52	15,86	13,96

Série O

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	-	-	-	2 395	11 274
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	-	-	-	151	807
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,14	0,27	0,14	0,14	0,15
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,06	0,08	0,07	0,07	0,14
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	40,47	53,65	54,61	38,12	60,81
Valeur liquidative par part ⁽¹⁾ (\$)	17,99	15,14	12,56	15,88	13,98

Série T

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	1 034	977	987	1 428	525
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	59	62	70	73	29
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	2,30	2,28	2,28	2,26	2,42
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,28	2,28	2,26	2,42
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,06	0,08	0,07	0,07	0,14
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	40,47	53,65	54,61	38,12	60,81
Valeur liquidative par part ⁽¹⁾ (\$)	17,51	15,85	14,12	19,60	18,31

Série X

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	39 100	42 728	60 177	122 942	31 193
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	2 186	2 836	4 807	7 752	2 235
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,06	0,08	0,07	0,07	0,14
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	40,47	53,65	54,61	38,12	60,81
Valeur liquidative par part ⁽¹⁾ (\$)	17,88	15,06	12,52	15,86	13,96

⁽¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué, sauf indication contraire.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges de la période indiquée (exception faite des frais de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille), et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le Fonds calcule son RFG conformément aux exigences réglementaires. Le RFG ne tient pas compte des frais d'exploitation qui ont fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire, et auxquels il peut à son gré renoncer en tout temps, sans donner de préavis.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille et est 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 conseiller en valeurs gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un portefeuille.

Fonds d'occasions thématiques mondiales Manuvie

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration quotidiennes du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, paie les services de gestion de placements du conseiller en valeurs et du sous-conseiller, s'il y a lieu, ainsi que les frais de courtage aux courtiers inscrits, et s'assure que tous les autres services administratifs requis sont fournis au Fonds. Les autres services administratifs comprennent la commercialisation, la publicité, le développement des produits, les technologies de l'information et les services commerciaux de nature générale. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des frais de gestion, qui sont fondés sur la valeur liquidative de chaque série du Fonds le jour de bourse précédent, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Le Fonds ne paie aucuns frais de gestion au gestionnaire à l'égard de ses parts de la série G, de la série O et de la série X. Les porteurs de parts de la série G et de la série O du Fonds paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés. Les porteurs de parts de la série X du Fonds ne participent pas au règlement des frais de gestion puisque ces parts sont achetées par les Fonds communs Manuvie et que cela entraînerait une application double des frais de gestion.

Le tableau ci-après présente, sous forme de pourcentage des frais de gestion, les frais payés à même les frais de gestion pour les séries du Fonds.

Parts	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
	Frais de gestion (%)	Rémunération du courtier ⁽¹⁾	Gestion de placements, administration et autres
Série Conseil	1,82	52,93	47,07
Série F	0,72	s. o.	100,00
Série FT	0,72	s. o.	100,00
Série T	1,82	52,69	47,31

⁽¹⁾ La rémunération du courtier représente les frais de courtage en espèces payés par le gestionnaire aux courtiers inscrits au cours de la période. Dans certaines circonstances, ces frais peuvent excéder la totalité des frais gagnés par le gestionnaire au cours de la période. Dans le cas de nouveaux fonds ou de nouvelles séries, le montant présenté n'est pas nécessairement indicatif des montants de périodes d'exploitation plus longues.

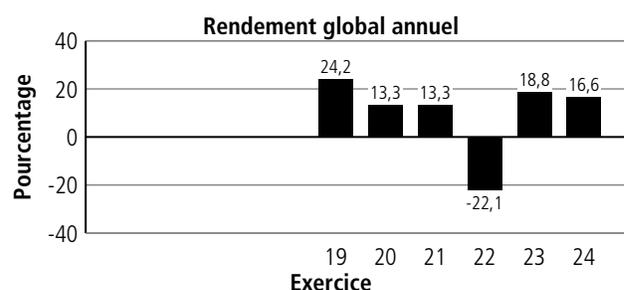
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées sous les rubriques *Rendement annuel* et *Rendement annuel composé* supposent le réinvestissement de toutes les distributions versées par le Fonds, au cours des périodes indiquées, dans des parts additionnelles du Fonds. Les données sur le rendement passé ne tiennent pas compte des frais de souscription, des frais de rachat, des frais de placement ou d'autres frais accessoires, ni de l'impôt à payer par les porteurs de parts qui peuvent réduire le rendement. Dans le cas des parts de la série G et de la série O, les données sur le rendement passé ne tiennent pas compte non plus des frais de gestion négociés que l'investisseur paie directement au gestionnaire. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

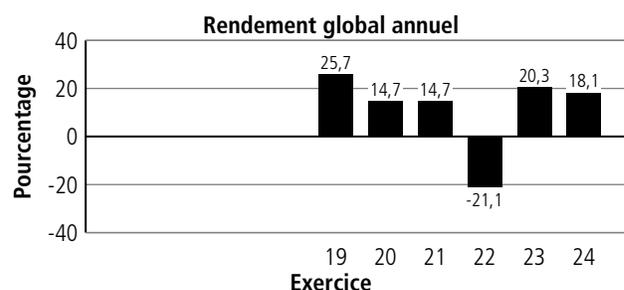
Rendements annuels

Les graphiques qui figurent ci-après présentent le rendement historique annuel du Fonds et sa variation d'un exercice à l'autre. Le rendement annuel correspond à la variation, en pourcentage, de la valeur d'un placement du 1^{er} janvier au 31 décembre, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

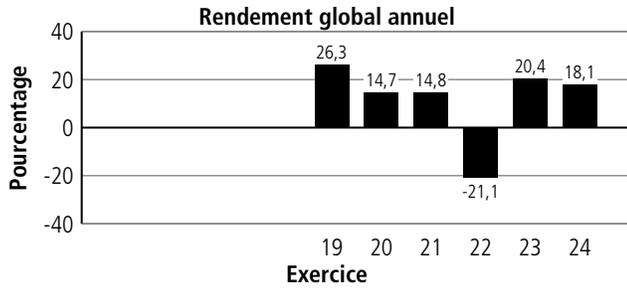
Série Conseil



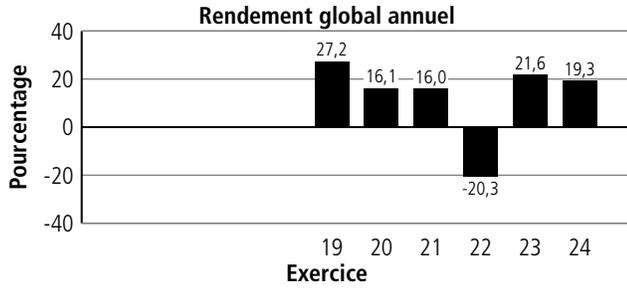
Série F



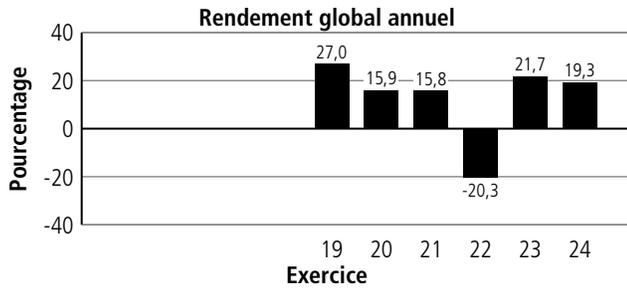
Série FT



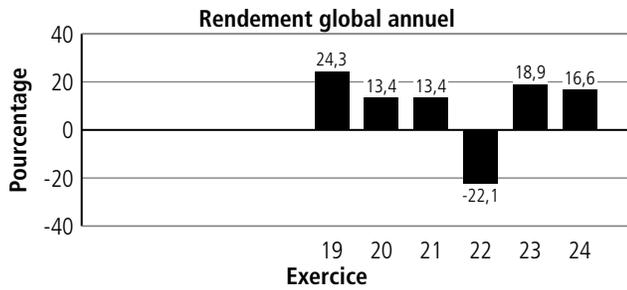
Série G



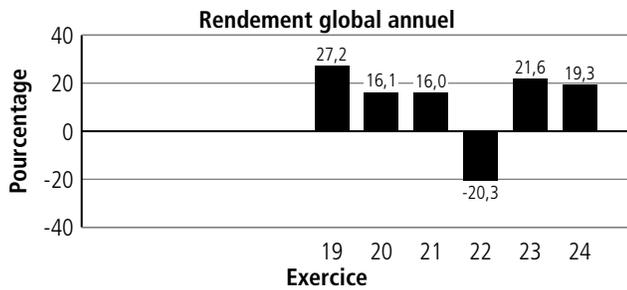
Série O



Série T



Série X



Rendements composés annuels

Les tableaux qui suivent indiquent les rendements composés historiques des titres du Fonds et de l'indice de référence pour les périodes indiquées. Le rendement annuel composé correspond au pourcentage de variation de valeur pour la période indiquée, close le 31 décembre 2024, en supposant que tous les revenus sont réinvestis chaque année.

L'indice de référence mesure le rendement des actions des marchés développés du monde entier. L'indice de référence est suivi en dollars américains et a été converti en dollars canadiens en utilisant les taux de change historiques.

Série Conseil

(%)	Depuis 1 an	Depuis 3 ans	Depuis 5 ans	Depuis la création (17 octobre 2018)
Le Fonds	16,6	2,6	6,8	8,5
L'indice de référence	28,1	10,1	12,4	12,5

Série F

(%)	Depuis 1 an	Depuis 3 ans	Depuis 5 ans	Depuis la création (17 octobre 2018)
Le Fonds	18,1	3,9	8,1	9,8
L'indice de référence	28,1	10,1	12,4	12,5

Série FT

(%)	Depuis 1 an	Depuis 3 ans	Depuis 5 ans	Depuis la création (17 octobre 2018)
Le Fonds	18,1	3,9	8,1	10,0
L'indice de référence	28,1	10,1	12,4	12,5

Série G

(%)	Depuis 1 an	Depuis 3 ans	Depuis 5 ans	Depuis la création (17 octobre 2018)
Le Fonds	19,3	5,0	9,3	11,3
L'indice de référence	28,1	10,1	12,4	12,5

Série O

(%)	Depuis 1 an	Depuis 3 ans	Depuis 5 ans	Depuis la création (17 octobre 2018)
Le Fonds	19,3	5,0	9,2	11,2
L'indice de référence	28,1	10,1	12,4	12,5

Série T

(%)	Depuis 1 an	Depuis 3 ans	Depuis 5 ans	Depuis la création (17 octobre 2018)
Le Fonds	16,6	2,6	6,8	8,6
L'indice de référence	28,1	10,1	12,4	12,5

Série X

(%)	Depuis 1 an	Depuis 3 ans	Depuis 5 ans	Depuis la création (17 octobre 2018)
Le Fonds	19,3	5,0	9,3	11,3
L'indice de référence	28,1	10,1	12,4	12,5

Comparaison à l'indice de référence

Le rendement variera d'une série à une autre en raison essentiellement des écarts possibles entre les frais et charges des séries. Comme le Fonds n'investit pas forcément dans les mêmes titres que l'indice de référence ni dans les mêmes proportions, son rendement n'est pas censé être égal à celui de l'indice de référence. La rubrique *Résultats* présente une analyse plus approfondie du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif (%)

Actions	98,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Total	100,0

Répartition sectorielle (%)

Technologies de l'information	25,7
Soins de santé	19,4
Biens de consommation discrétionnaire	16,7
Industries	15,6
Services de communications	5,8
Services financiers	5,6
Services publics	3,8
Matières premières	3,7
Biens de consommation de base	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Total	100,0

Répartition géographique (%)

États-Unis	64,9
France	8,3
Suisse	5,4
Pays-Bas	4,4
Canada	2,8
Allemagne	2,5
Taiwan	2,2
Danemark	2,2
Grande-Bretagne	2,0
Irlande	1,9
Indonésie	1,0
Brésil	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Total	100,0

Les 25 principaux titres en portefeuille*

Émetteur	% de la valeur liquidative
Visa, Inc.	4,6
UnitedHealth Group, Inc.	3,7
NVIDIA Corp.	3,6
Alphabet, Inc.	3,5
Thermo Fisher Scientific, Inc.	3,5
Amazon.com, Inc.	3,4
Microsoft Corp.	3,4
Republic Services, Inc.	2,9
Roper Industries, Inc.	2,8
NextEra Energy, Inc.	2,8
ASML Holding NV	2,7
Siemens AG	2,5
Boston Scientific Corp.	2,5
Hermès International	2,5
L'Oréal SA	2,3
KLA Corp.	2,3
Synopsys, Inc.	2,3
Schneider Electric SE	2,3
Groupe WSP Global, Inc.	2,3
Meta Platforms, Inc.	2,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	2,2
Novo Nordisk AS	2,2
Intuit, Inc.	2,1
Compass Group PLC	2,0
Salesforce, Inc.	2,0
Total	68,7

* Tous les titres sont en date du 31 décembre 2024. Les titres peuvent différer après cette date. Si le Fonds détient moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Vous pouvez obtenir des mises à jour trimestrielles en téléphonant au 1 877 426-9991 ou en visitant notre site Web à gpmannuvie.ca.

gpmanuvie.ca

Des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés aux placements dans des fonds communs de placement. Veuillez lire les aperçus du fonds ainsi que le prospectus avant d'effectuer un placement. Les taux de rendement indiqués sont les rendements globaux annuels composés dégagés antérieurement par les fonds et tiennent compte des variations de la valeur unitaire des titres ainsi que du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement ou d'autres frais accessoires ou impôts payables par le porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Les Fonds Manuvie sont gérés par Gestion de placements Manuvie limitée. Gestion de placements Manuvie est une dénomination commerciale de Gestion de placements Manuvie limitée. Manuvie, Gestion de placements Manuvie, le M stylisé, et Gestion de placements Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.

528F 03/25