

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

31 octobre 2024

Catégorie de placement international Manuvie

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels ou intermédiaires du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels ou intermédiaires, 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. Des exemplaires du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds peuvent aussi être obtenus sans frais en utilisant l'une des façons susmentionnées. Vous pouvez aussi communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire 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 ») de la Catégorie de placement international Manuvie (le « Fonds »). GP Manuvie limitée a retenu les services de Gestion de Placements Mawer Ltée pour agir à titre de sous-conseiller en valeurs (le « sous-conseiller ») du Fonds.

Ce rapport présente les opinions du sous-conseiller au 31 octobre 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 gpmanuvie.ca.

Résultats

Les actions de la série Conseil du Fonds ont produit un rendement de 7,1 % pour la période de six mois close le 31 octobre 2024, comparativement à 5,4 % pour l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAEO (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 actions des autres séries du Fonds est très semblable à celui des actions 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.

Le Fonds a surpassé l'indice de référence au cours de la période. Le rendement relatif est principalement attribuable à la sélection des titres, en particulier dans les secteurs des industries et des technologies. La répartition sectorielle a également eu une incidence positive au cours de la période. D'un point de vue régional, la sélection des titres a le plus contribué à l'excellent rendement relatif.

Le fabricant de semi-conducteurs Taiwan Semiconductor Manufacturing Company a le plus favorisé le rendement, bénéficiant des tendances de croissance liées à l'IA. Les autres positions clés, soit le courtier en assurance Aon plc et le traiteur Compass Group plc, se sont appréciées grâce à des résultats solides également conformes à la thèse de placement à long terme du sous-conseiller. La participation du portefeuille dans le conglomerat de luxe LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, qui a baissé avec d'autres titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire, a partiellement contrebalancé ces évolutions positives. L'action du fournisseur de services prépayés aux entreprises Edenred S.A. a chuté en raison de résultats financiers faibles et de perspectives

prudentes, comme cela a été le cas, en raison de résultats décevants, pour l'action de l'organisation de recherche clinique ICON plc.

Au cours des six derniers mois, le sous-conseiller a fait quelques ajouts importants au portefeuille. Une position dans Tencent Holdings Limited a été réintroduite après avoir été éliminée du portefeuille il y a un an. Tencent est une société Internet chinoise qui domine les plateformes de messagerie, de paiement et de jeux en ligne. Bien que les risques à l'origine du retrait précédent persistent – dont les enjeux économiques nationaux, les facteurs géopolitiques et les risques réglementaires – le sous-conseiller a été impressionné par l'exécution de la direction dans un contexte difficile. Les effets de réseau qui soutiennent la position concurrentielle de Tencent restent importants, la plupart des citoyens chinois étant des utilisateurs actifs. La valorisation semble attrayante, et la direction dispose d'options de monétisation supplémentaires qui peuvent offrir une plus grande souplesse. Un autre ajout notable est celui de Hitachi, Ltd., un conglomerat industriel japonais. Au cours de la dernière décennie, la direction a remodelé l'entreprise par le biais de cessions et d'acquisitions stratégiques qui ont permis de constituer un portefeuille attrayant et rentable, positionné pour bénéficier de la croissance à long terme dans les domaines de la transition énergétique, de l'électrification, de la mobilité verte et des solutions industrielles numériques. Cette transformation met en évidence la perspicacité de la direction en matière de répartition du capital et son engagement à améliorer la gouvernance d'entreprise. De plus, en tant qu'exportateur, Hitachi pourrait bénéficier de l'affaiblissement du yen japonais. Entre-temps, le fabricant de produits électroniques et technologiques Samsung Electronics Co. Ltd. et le fournisseur de fournitures industrielles MonotaRO Co. Ltd. ont été éliminés du portefeuille, au profit d'occasions plus intéressantes ailleurs.

L'actif net du Fonds s'est maintenu à 1,6 milliard de dollars en fin de période, soit un niveau inchangé par rapport à la fin d'avril 2024.

Événements récents

Alors que les bénéfices des entreprises poursuivent leur trajectoire ascendante, de nombreux marchés qui comptent parmi les moteurs économiques mondiaux, notamment ceux des États-Unis et de l'Europe, marquent le pas, les données de l'indice PMI reflétant une baisse à l'échelle mondiale. En outre, des indicateurs descendants et ascendants donnent à penser que la deuxième force économique en importance dans le monde compte tenu de son envergure et de son pouvoir d'achat – à savoir la consommation aux États-Unis – pourrait se heurter à des écueils. (NDLR : la Fed est probablement la première de ces forces.) À titre d'exemple, le ralentissement majeur de l'industrie automobile, qui alimente l'activité et l'emploi du secteur manufacturier dans l'Ouest, n'est pas de bon augure pour la demande globale. Si les banques centrales méritent des éloges pour leur gestion de l'économie au cours des deux

dernières années, les investisseurs surestiment peut-être la probabilité d'un scénario de « non-atterrissage ».

Par ailleurs, en ce qui concerne les banques centrales, l'incidence de la baisse des taux et le début d'un cycle d'assouplissement devraient généralement soutenir les actifs à risque, si l'on présume que la baisse de l'inflation est attribuable à des facteurs durables plutôt qu'à des pressions déflationnistes plus inquiétantes.

À l'avenir, les marchés ne manqueront certainement pas de prétextes pour se faire du mauvais sang. Mais pour paraphraser Donald Rumsfeld, l'ex-secrétaire à la Défense des États-Unis, « l'inconnu inconnu » produisent souvent les plus grandes surprises – un peu comme l'a fait la pandémie pour la grande majorité des pronostiqueurs du marché avant 2020.

C'est pourquoi l'idée de « se préparer plutôt que prévoir » est au cœur de l'approche adoptée par Mawer pour ses placements. Pour favoriser la véritable création de richesse, nous investissons dans un portefeuille diversifié d'entreprises à part entière qui sont dotées de solides avantages concurrentiels, qui génèrent des revenus récurrents, qui évitent l'endettement excessif et qui ont des structures de coûts flexibles, une position durable de chef de file dans leur secteur et une équipe de direction compétente. Malgré l'humeur changeante et imprévisible du marché à court terme, l'objectif principal reste la quête d'un rendement attrayant corrigé du risque à long terme.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est une catégorie d'actions de la Société de fonds de placement échangeables Manuvie.

La Société de fonds de placement échangeables Manuvie a retenu les services de GP Manuvie limitée, une filiale indirecte entièrement détenue par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, pour agir à titre de 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 actions, la préparation de tous les documents de placement du Fonds et tous les services liés à l'émission et au rachat des actions 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 9,5 millions 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 1,9 million de dollars 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

Catégorie de placement international Manuvie

certaines charges du Fonds figurent dans le dernier prospectus simplifié du Fonds.

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 cinq 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 intermédiaire close le 31 octobre 2024 et pour la période du 1^{er} mai au 30 avril de chaque exercice, ou de la date de création au 30 avril pour la première période suivant la création, sauf indication contraire.

Actif net par action du Fonds⁽¹⁾ (\$)

Série Conseil

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Actif net au début de la période	23,20	21,77	20,05	23,52	19,77	20,82
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,31	0,54	0,50	0,41	0,41	0,44
Total des charges	(0,35)	(0,64)	(0,56)	(0,67)	(0,64)	(0,57)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,53	0,96	(0,18)	0,66	1,00	0,95
Gains (pertes) latents de la période	1,16	0,37	2,11	(3,59)	3,26	(1,89)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,65	1,23	1,87	(3,19)	4,03	(1,07)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	0,43	0,16	0,29	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales de la période⁽³⁾	-	-	0,43	0,16	0,29	-
Actif net à la fin de la période	24,83	23,20	21,77	20,05	23,52	19,77

Série F

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Actif net au début de la période	29,07	26,92	24,45	28,29	23,47	24,39
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,39	0,68	0,62	0,49	0,50	0,52
Total des charges	(0,23)	(0,43)	(0,37)	(0,42)	(0,41)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,67	1,20	(0,23)	0,78	1,23	1,15
Gains (pertes) latents de la période	1,48	0,47	2,43	(4,69)	3,65	(2,38)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	2,31	1,92	2,45	(3,84)	4,97	(1,05)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	0,53	0,19	0,35	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales de la période⁽³⁾	-	-	0,53	0,19	0,35	-
Actif net à la fin de la période	31,33	29,07	26,92	24,45	28,29	23,47

Catégorie de placement international Manuvie

Série FT

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Actif net au début de la période	20,96	20,57	19,96	24,48	21,46	23,66
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,28	0,50	0,51	0,42	0,44	0,48
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,30)	(0,36)	(0,36)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,48	0,89	(0,15)	0,65	1,06	1,06
Gains (pertes) latents de la période	1,03	0,41	1,60	(3,92)	3,46	(1,93)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,62	1,48	1,66	(3,21)	4,60	(0,71)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	0,43	0,16	0,31	-
Remboursement de capital	0,61	1,16	1,26	1,37	1,32	1,34
Distributions totales de la période⁽³⁾	0,61	1,16	1,69	1,53	1,63	1,34
Actif net à la fin de la période	21,98	20,96	20,57	19,96	24,48	21,46

Série G

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Actif net au début de la période	24,79	23,19	21,27	24,86	20,83	21,86
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,33	0,58	0,53	0,43	0,43	0,47
Total des charges	(0,33)	(0,60)	(0,52)	(0,62)	(0,59)	(0,52)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,57	1,02	(0,21)	0,70	1,03	1,01
Gains (pertes) latents de la période	1,26	0,49	2,38	(3,84)	3,59	(1,97)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,83	1,49	2,18	(3,33)	4,46	(1,01)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	0,46	0,17	0,31	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales de la période⁽³⁾	-	-	0,46	0,17	0,31	-
Actif net à la fin de la période	26,59	24,79	23,19	21,27	24,86	20,83

Série I

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Actif net au début de la période	35,10	32,15	28,89	33,08	27,14	27,90
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,48	0,80	0,72	0,58	0,59	0,60
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,13)	(0,14)	(0,14)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,81	1,42	(0,27)	0,93	1,48	1,32
Gains (pertes) latents de la période	1,83	0,53	3,39	(5,33)	3,88	(2,65)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	3,04	2,59	3,71	(3,96)	5,81	(0,83)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	0,63	0,22	0,40	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales de la période⁽³⁾	-	-	0,63	0,22	0,40	-
Actif net à la fin de la période	38,04	35,10	32,15	28,89	33,08	27,14

Série T

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Actif net au début de la période	15,75	15,67	15,42	19,16	17,03	19,03
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,21	0,37	0,37	0,32	0,35	0,39
Total des charges	(0,24)	(0,44)	(0,42)	(0,53)	(0,54)	(0,50)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,35	0,68	(0,12)	0,51	0,84	0,85
Gains (pertes) latents de la période	0,81	0,35	1,65	(2,93)	2,75	(1,65)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,13	0,96	1,48	(2,63)	3,40	(0,91)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	0,33	0,13	0,25	-
Remboursement de capital	0,46	0,89	0,97	1,07	1,05	1,07
Distributions totales de la période⁽³⁾	0,46	0,89	1,30	1,20	1,30	1,07
Actif net à la fin de la période	16,40	15,75	15,67	15,42	19,16	17,03

Catégorie de placement international Manuvie

Série X

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Actif net au début de la période	25,26	23,63	21,68	25,35	21,24	22,31
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Total des revenus	0,33	0,58	0,53	0,44	0,45	0,47
Total des charges	(0,34)	(0,61)	(0,54)	(0,64)	(0,61)	(0,54)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,58	1,02	(0,21)	0,67	1,02	1,03
Gains (pertes) latents de la période	1,29	0,41	2,51	(4,11)	3,78	(1,95)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,86	1,40	2,29	(3,64)	4,64	(0,99)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	0,47	0,17	0,31	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales de la période⁽³⁾	-	-	0,47	0,17	0,31	-
Actif net à la fin de la période	27,09	25,26	23,63	21,68	25,35	21,24

⁽¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers intermédiaires non audités pour la période et des états financiers annuels audités du Fonds.

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

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

Ratios et données supplémentaires

Série Conseil

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	154 459	159 560	192 103	220 233	278 084	228 588
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	6 220	6 879	8 823	10 986	11 826	11 564
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	2,58	2,58	2,57	2,57	2,57	2,57
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,58	2,58	2,57	2,57	2,57	2,57
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,08	0,05	0,09	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	17,34	13,83	21,32	33,85	26,85	26,76
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾ (\$)	24,83	23,20	21,77	20,05	23,52	19,77

Série F

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	1 083 353	1 077 192	1 274 446	1 576 226	1 712 277	1 190 457
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	34 578	37 059	47 348	64 469	60 515	50 725
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	1,22	1,23	1,22	1,22	1,22	1,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22	1,23	1,22	1,22	1,22	1,23
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,08	0,05	0,09	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	17,34	13,83	21,32	33,85	26,85	26,76
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾ (\$)	31,33	29,07	26,92	24,45	28,29	23,47

Série FT

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	10 552	10 176	11 159	14 539	16 049	13 835
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	480	485	543	728	656	645
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	1,22	1,23	1,22	1,22	1,22	1,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22	1,23	1,22	1,22	1,22	1,23
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,08	0,05	0,09	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	17,34	13,83	21,32	33,85	26,85	26,76
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾ (\$)	21,98	20,96	20,57	19,96	24,48	21,46

Série G

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	88 208	85 955	92 815	99 251	120 122	111 857
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 317	3 467	4 003	4 666	4 832	5 371
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	2,22	2,22	2,21	2,21	2,21	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,22	2,21	2,21	2,21	2,21
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,08	0,05	0,09	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	17,34	13,83	21,32	33,85	26,85	26,76
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾ (\$)	26,59	24,79	23,19	21,27	24,86	20,83

Catégorie de placement international Manuvie

Série I

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	121 901	127 441	167 478	183 211	212 491	111 952
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	3 204	3 631	5 209	6 342	6 424	4 125
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,08	0,05	0,09	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	17,34	13,83	21,32	33,85	26,85	26,76
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾ (\$)	38,04	35,10	32,15	28,89	33,08	27,14

Série T

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	3 528	3 691	3 621	4 107	5 233	4 636
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	215	234	231	266	273	272
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	2,58	2,57	2,54	2,55	2,55	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,58	2,57	2,54	2,55	2,55	2,55
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,08	0,05	0,09	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	17,34	13,83	21,32	33,85	26,85	26,76
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾ (\$)	16,40	15,75	15,67	15,42	19,16	17,03

Série X

	31 octobre 2024	30 avril 2024	30 avril 2023	30 avril 2022	30 avril 2021	30 avril 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾ (\$)	125 360	122 070	153 138	162 271	166 823	167 238
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ⁽¹⁾	4 628	4 832	6 480	7 483	6 580	7 872
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ (%)	2,25	2,25	2,24	2,24	2,24	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,25	2,24	2,24	2,24	2,25
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ (%)	0,08	0,05	0,09	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ (%)	17,34	13,83	21,32	33,85	26,85	26,76
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾ (\$)	27,09	25,26	23,63	21,68	25,35	21,24

⁽¹⁾ Données au 30 avril 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. Le RFG pour la période close le 31 octobre 2024 est le RFG pour six mois qui a été annualisé et peut changer en raison des fluctuations de la valeur liquidative moyenne du Fonds et des modifications des frais imputés au Fonds pendant le reste de l'exercice. Il peut différer du RFG final pour l'exercice clos le 30 avril 2025.

⁽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.

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 actions de la série I. Les actionnaires de la série I du Fonds paient directement au gestionnaire des frais de gestion négociés.

Les actionnaires de la série I pourraient aussi devoir payer des frais de service annuels qui s'ajoutent aux frais de gestion. Ces frais sont calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne globale des actions de la série I que les actionnaires détiennent à la fin de chaque jour. Ces frais et toute taxe applicable sont payables trimestriellement au moyen du rachat automatique d'actions de la série I, à moins que les actionnaires n'aient établi des ententes distinctes avec leur courtier pour le paiement de ces frais.

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.

Actions	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
	Frais de gestion (%)	Rémunération du courtier ⁽¹⁾	Gestion de placements, administration et autres
Série Conseil	2,06	47,12	52,88
Série F	0,85	s. o.	100,00
Série FT	0,85	s. o.	100,00
Série G	2,00	s. o.	100,00
Série T	2,02	47,02	52,98
Série X	2,00	s. o.	100,00

⁽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 périodes d'exploitation plus longues.

Rendement passé

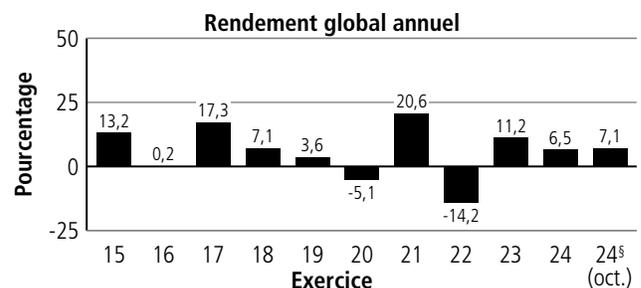
Les données sur le rendement présentées sous la rubrique *Rendement annuel* supposent le réinvestissement de toutes les distributions versées par le Fonds, au cours des périodes indiquées, dans des actions additionnelles du Fonds. Les données sur le rendement passé ne tiennent pas compte des frais de souscription, des frais de rachat, des frais de placement ou d'autres frais accessoires, ni de l'impôt à payer par les actionnaires qui peuvent réduire le rendement. Dans le cas des actions de la série I, 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} mai au 30 avril, 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.

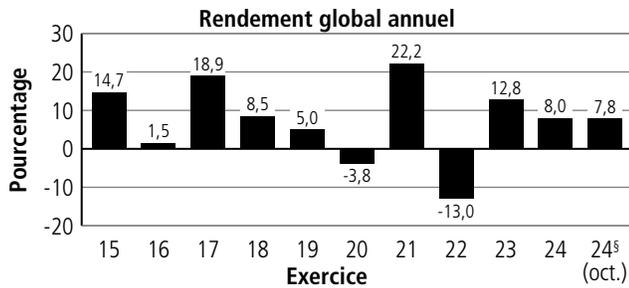
Série Conseil



[§] Rendement sur six mois du 1^{er} mai au 31 octobre 2024.

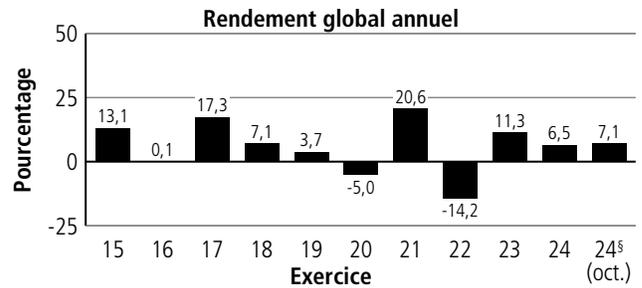
Catégorie de placement international Manuvie

Série F



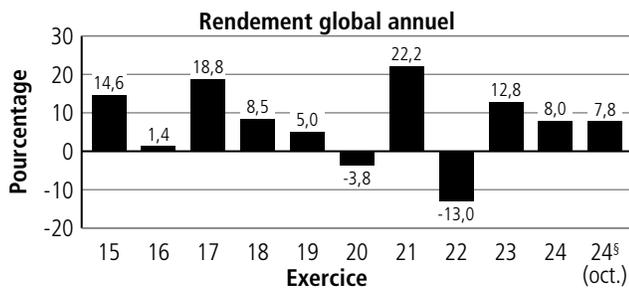
§ Rendement sur six mois du 1^{er} mai au 31 octobre 2024.

Série T



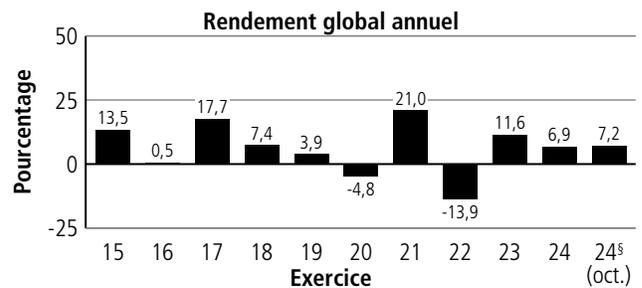
§ Rendement sur six mois du 1^{er} mai au 31 octobre 2024.

Série FT



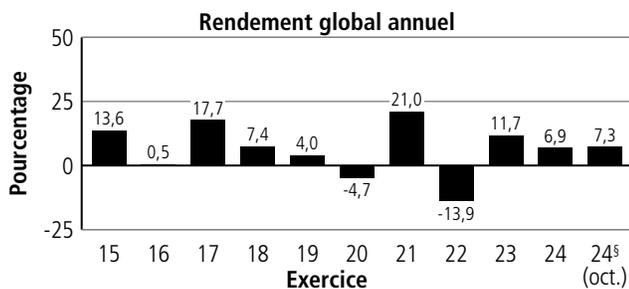
§ Rendement sur six mois du 1^{er} mai au 31 octobre 2024.

Série X



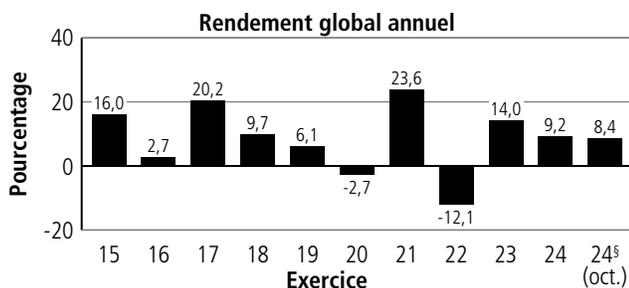
§ Rendement sur six mois du 1^{er} mai au 31 octobre 2024.

Série G



§ Rendement sur six mois du 1^{er} mai au 31 octobre 2024.

Série I



§ Rendement sur six mois du 1^{er} mai au 31 octobre 2024.

Aperçu du portefeuille

Répartition de l'actif (%)

Actions	97,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Total	100,0

Répartition sectorielle (%)

Industries	32,1
Services financiers	23,6
Soins de santé	10,6
Technologies de l'information	7,6
Services de communications	7,4
Biens de consommation discrétionnaire	5,0
Matières premières	4,7
Énergie	3,6
Biens de consommation de base	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Total	100,0

Répartition géographique (%)

Grande-Bretagne	24,4
Japon	12,9
Pays-Bas	9,7
France	6,1
Irlande	5,6
Îles Caïmans	5,5
Allemagne	5,1
Finlande	4,5
Taiwan	4,4
Italie	4,4
Danemark	3,7
Inde	2,4
Norvège	2,2
Suisse	2,2
Autres pays	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Autres actifs moins les passifs	(0,1)
Total	100,0

Les 25 principaux titres en portefeuille*

Émetteur	% de la valeur liquidative
Aon PLC	4,6
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	4,4
Tencent Holdings Ltd.	3,7
Wolters Kluwer NV	3,5
Compass Group PLC	3,4
RELX PLC	3,3
Bunzl PLC	3,3
Deutsche Boerse AG	3,0
Hitachi Ltd.	3,0
FinecoBank Banca Fineco SpA	2,7
Shell PLC	2,6
Ashtead Group PLC	2,6
BAE Systems PLC	2,6
HDFC Bank Ltd.	2,4
Sampo Oyj	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Roche Holding AG	2,2
BayCurrent Consulting, Inc.	2,2
Kone Oyj, cat. B	2,1
Rheinmetall AG	2,1
Koninklijke Ahold Delhaize NV	2,0
KDDI Corp.	1,9
Thales SA	1,9
AstraZeneca PLC	1,9
Novo Nordisk AS	1,7
Total	67,7

* Tous les titres sont en date du 31 octobre 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 gpmanuvie.ca.

Autres informations sur le Fonds

Les titres de la série I ne peuvent actuellement pas être souscrits par de nouveaux investisseurs. À son gré, le gestionnaire peut décider de rouvrir la série aux nouvelles souscriptions.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

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 Catégories de société Manuvie sont gérées 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.

8021F 12/24