
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 31 décembre 2024

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life



Placements mondiaux

Sun Life

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

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

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

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life (le « Fonds ») est de chercher à procurer une plus-value du capital et un revenu à long terme en investissant essentiellement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe mondiaux. Le Fonds peut utiliser des dérivés afin d'obtenir une exposition aux actifs de son portefeuille et peut effectuer des emprunts et des ventes à découvert. L'exposition globale du Fonds aux dérivés utilisés à des fins autres que de couverture, aux emprunts et aux ventes à découvert ne dépassera pas les limites permises par la législation en valeurs mobilières applicable.

Le sous-conseiller du Fonds est Wellington Management Canada ULC (le « sous-conseiller »). Le sous-conseiller a retenu les services de membres de son groupe, Wellington Management Company LLP, Wellington Management International Ltd, Wellington Management Hong Kong Ltd, Wellington Management Japan Pte Ltd, ou Wellington Management Singapore Pte Ltd, pour offrir des conseils en placement au sous-conseiller en ce qui a trait au portefeuille de placements du Fonds. Pour atteindre son objectif de placement, le sous-conseiller cherche à offrir une exposition dynamique et en temps opportun à un portefeuille de titres à revenu fixe mondiaux très attrayants composé de titres de créance souverains, d'obligations liées à l'inflation, de titres de créance de sociétés ou à rendement élevé, de titres de créance titrisés, de prêts bancaires, de titres de créance de marchés émergents et de titres convertibles. Le fonds gère activement les risques en vue d'aligner la volatilité à long terme du portefeuille sur celle de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (couvert en dollars canadiens). Le fonds génère des rendements totaux au moyen de trois approches principales : positionnement sectoriel stratégique, stratégies neutres par rapport au marché et répartition tactique de l'actif.

Risque

Aucun changement qui aurait eu une incidence importante sur le degré de risque global du Fonds n'a été apporté à l'objectif ou aux stratégies de placement du Fonds au cours de la période. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux qui sont énoncés dans le prospectus simplifié du Fonds.

Au 31 décembre 2024, la majorité des placements du Fonds étaient considérés comme facilement négociables et très liquides; le risque de liquidité du Fonds est donc considéré comme minime.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, la valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 447,7 millions de dollars à 449,8 millions de dollars, en raison des ventes nettes positives, en partie contrebalancées par le rendement négatif.

Pendant la période, les titres de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -2,7 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond couvert (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 2,4 %. L'indice général, soit l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (\$ CA), a inscrit un rendement de 7,2 %. Nous avons inclus les rendements de l'indice général pour vous aider à comprendre le rendement du Fonds par rapport à celui du marché en général. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » du présent rapport pour connaître les données sur le rendement de chaque série de titres du Fonds.

Le Fonds a généré un rendement inférieur à celui de l'indice général en raison de son exposition aux obligations des pays émergents et aux obligations indexées sur l'inflation, car ces catégories d'actifs ont nui au rendement au cours de la période considérée.

Au cours des derniers mois de la période considérée, les marchés des titres à revenu fixe mondiaux ont généré un rendement total négatif, tel que mesuré par l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en dollars américains). Les fluctuations du marché s'expliquent principalement par les élections présidentielles américaines et les décisions de la Réserve fédérale. La vague républicaine qui a déferlé en novembre, bien qu'entraînant un regain de confiance pour

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

les actifs à risque, a également grandement contribué à alimenter les craintes concernant l'inflation, la croissance et la viabilité budgétaire, ce qui a donné lieu à une liquidation généralisée à l'échelle des marchés obligataires mondiaux. Les secteurs soumis aux écarts de taux ont généralement mieux fait que les obligations d'États dans un contexte où les écarts de taux sont contradictoires. Le dollar américain s'est apprécié par rapport à la plupart des devises. Vers la fin de l'année, les données économiques mondiales étaient encore une fois contradictoires. Le ralentissement de l'inflation semblait au point mort pour les grandes puissances économiques, malgré des données toujours contradictoires. L'économie américaine a progressé à un rythme plus rapide que prévu, stimulée par la solidité des dépenses de consommation et la croissance des exportations. L'inflation s'est accélérée, portée par l'augmentation des prix des logements. L'inflation dans la zone euro s'est accélérée, alors que le taux de chômage demeurerait à son niveau le plus bas dans la plupart des pays. En Grande-Bretagne, l'inflation a atteint son plus haut niveau depuis huit mois, mais les prix des services sont demeurés stables, donnant un peu de répit à la Banque d'Angleterre. Au troisième trimestre, la croissance du produit intérieur brut (PIB) de la Nouvelle-Zélande et de l'Australie n'a pas été à la hauteur des attentes. Au Japon, l'inflation s'est accélérée en raison de la diminution des subventions liées à l'énergie. En Chine, les prix à la consommation ont chuté pour atteindre leur plus bas niveau depuis cinq mois et la déflation des prix à la production s'est amplifiée. L'indice des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier et du secteur des services s'est amélioré. Le rendement des obligations souveraines des pays développés, surtout celles des États-Unis et du Royaume-Uni, a été généralement plus élevé au cours des derniers mois de la période considérée. À l'extérieur de l'Europe, les investisseurs ont revu leurs attentes à la baisse quant à la réduction des taux, étant donné la lenteur des efforts réalisés pour ramener l'inflation vers les taux cibles des banques centrales. Le cheminement vers la normalisation d'une politique a continué en suivant différentes voies selon les divers pays et régions. Selon les prix sur les marchés, on s'attend à ce que la Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre abaissent leurs taux d'un demi-point de base d'ici la fin de 2025, alors que la Banque centrale européenne (BCE) est toujours aux prises avec une croissance léthargique et une inflation inférieure à son taux cible. La Banque du Canada et la Banque nationale suisse ont procédé à d'importantes baisses de taux, tandis que la Norges Bank a maintenu ses taux inchangés après avoir revu à la baisse les réductions de taux prévues. La Banque du Japon n'a pas relevé ses taux en décembre, les décideurs ayant préféré avancer prudemment en raison des incertitudes entourant les plans économiques de Donald Trump, le président élu des États-Unis. Dans les marchés émergents, les cycles d'assouplissement des banques centrales ont également divergé. En décembre, la banque centrale du Brésil a relevé ses taux de plus de 100 points de

base, soit une hausse plus importante que prévue, et a averti qu'elle prolongerait le cycle de hausse des taux en cas de détérioration des prévisions inflationnistes.

Pendant la majeure partie de la dernière année, le Fonds était positionné pour avoir une sensibilité élevée à la durée des titres américains, parce que l'on s'attendait à ce que l'inflation continue de ralentir pour atteindre le taux cible de la Réserve fédérale, à ce que le taux de chômage commence à revenir à la normale et à ce que la Réserve fédérale soit en mesure d'abaisser considérablement les taux. De fait, bon nombre de ces prévisions se sont concrétisées et la Réserve fédérale a abaissé les taux d'intérêt de 100 points de base au cours de l'année, ce qui est plus audacieux que ses propres prévisions médianes publiées en décembre 2023. Toutefois, la croissance américaine est demeurée résiliente grâce aux dépenses budgétaires solides liées à l'année électorale et à un effet de richesse sur la consommation stimulé par le rendement exceptionnel du marché boursier américain. Le troisième trimestre a marqué la fin du rendement supérieur continu du marché boursier américain et le resserrement des écarts de taux découlant de l'importante baisse surprise des salaires au début du mois d'août. Toutefois, le dynamisme qui a animé le marché au premier et au deuxième trimestres a persisté jusqu'au quatrième trimestre, nourri par l'enthousiasme suscité par la croissance promise par la deuxième administration Trump. Les autres positions très prometteuses du portefeuille, telles que les positions en monnaie locale dans les marchés émergents et la position acheteur détenue sur les taux américains par rapport au reste du monde, ont également nuï au rendement pendant l'année civile.

Les expositions longues au risque de crédit idiosyncratique en lien avec le financement structuré, les prêts bancaires, les obligations convertibles et les titres de capitaux propres se sont ajoutées au cours de l'année alors que les écarts se sont resserrés pour ces catégories d'actifs.

La position du Fonds dans les titres de créance mondiaux à rendement absolu a permis de tirer parti du repli des marchés de titres de créances des pays émergents en janvier, du recul des marchés du crédit en euros en juin attribuable aux élections en France et de la dégringolade des titres de créance américains lors du dénouement des opérations de portage.

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

Effet de levier

Le Fonds est un fonds commun de placement alternatif qui a la capacité d'utiliser des stratégies de placement qui ne sont pas autorisées pour les fonds communs de placement traditionnels, comme emprunter jusqu'à concurrence de 300 % de la valeur liquidative du Fonds. Les sources de levier

du Fonds au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024 étaient les ventes à découvert sur titres, les emprunts à des fins de placement et la valeur nominale des dérivés du Fonds, à l'exception des dérivés utilisés à des fins de couverture. Au cours de la période, l'exposition totale du Fonds s'est établie dans une fourchette de 194 % à 277 % de la valeur liquidative du Fonds. Le ratio de l'effet de levier du Fonds à la fin de la période considérée était de 218 % de la valeur liquidative du Fonds.

Événements récents

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

Opérations entre parties liées

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

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

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

À titre de gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds directement ou par l'intermédiaire de sous-conseillers. Le gestionnaire a retenu les services de Wellington Management Canada ULC pour agir à titre de sous-conseiller du Fonds.

Le Fonds peut détenir des participations directes ou indirectes dans la Financière Sun Life Inc. ou ses sociétés affiliées ou dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire ou des membres de son groupe. Les fonds gérés par le gestionnaire ou les membres de son groupe peuvent investir dans des titres du Fonds.

Le gestionnaire a conclu une entente de distribution avec Placements Financière Sun Life (Canada) inc. (le « courtier »), une société sous contrôle commun, par l'entremise de laquelle le courtier peut distribuer les titres des fonds offerts par le gestionnaire dans les territoires où le courtier est autorisé à le faire.

Frais d'administration du Fonds

Le gestionnaire paie certains frais d'exploitation du Fonds (les « frais d'administration ») en contrepartie d'honoraires d'administration fixes que le Fonds verse au gestionnaire (les « honoraires d'administration »). Les honoraires d'administration sont calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque série de titres du Fonds. Les frais d'administration comprennent, notamment, les honoraires du responsable des registres, des comptables, des auditeurs et des conseillers juridiques, les frais bancaires et les intérêts débiteurs, les frais de garde, les taxes et impôts, les frais administratifs et les coûts des systèmes, les coûts des rapports aux épargnants, des prospectus et d'autres documents d'information, les droits de dépôt réglementaire (y compris tous les frais réglementaires et charges assumés par le gestionnaire) et les honoraires du fiduciaire pour les régimes enregistrés. Le montant de ces charges est porté aux honoraires d'administration annuels à taux fixe à l'état du résultat global du Fonds qui se trouve dans les états financiers annuels.

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

Le Fonds paie également certains frais d'exploitation directement (les « coûts du Fonds »). Les coûts du Fonds comprennent les coûts d'emprunt engagés par le Fonds à l'occasion, les coûts des opérations de portefeuille, les frais payables au comité d'examen indépendant (« CEI ») ou relativement à celui-ci, les taxes et impôts payables par le Fonds, les honoraires conditionnels pour le recouvrement des trop-perçus d'impôt étranger et les coûts pour se conformer à de nouvelles exigences réglementaires ou législatives imposées au Fonds. Le Fonds répartit ses coûts proportionnellement entre chacune des séries de titres du Fonds auxquelles ils s'appliquent. Les coûts du Fonds qui sont propres à une série de titres sont attribués à cette série. Ces sommes sont payées à partir de l'actif attribué à chaque série de titres du Fonds, ce qui réduit le rendement que vous pouvez obtenir.

Les honoraires et les frais payables aux membres du CEI ou relativement à celui-ci sont répartis entre le Fonds et les séries auxquels ils s'appliquent d'une façon que le gestionnaire estime juste et raisonnable. Aux fins de la répartition des coûts du CEI entre les fonds, le gestionnaire fait une distinction entre deux catégories de fonds, soit ceux qui sont structurés comme des fonds de fonds et ceux qui détiennent des placements directs. Le gestionnaire a déterminé que, compte tenu de la complexité des questions devant être examinées par le CEI pour les fonds de chaque catégorie, il convenait que les fonds structurés comme des fonds de fonds se voient attribuer une proportion moindre des coûts du CEI que les fonds qui détiennent des placements directs. Le gestionnaire attribue d'abord les coûts du CEI à chacune de ces catégories de fonds, puis répartit ces coûts de manière égale entre les fonds de chaque catégorie. Les montants de ces charges sont présentés au poste « Frais du comité d'examen indépendant » des états du résultat global du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou pour la ou les périodes à compter de la date de sa création jusqu'au 31 décembre 2024.

Valeur liquidative du Fonds par titre (\$)¹

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life – série A

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	7,92	7,59	9,29	9,78	9,44
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,36	0,34	0,31	0,26	0,27
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,18)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,13)	(0,67)	(1,05)	0,19	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,31)	1,06	(0,74)	(0,55)	0,27
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	(0,23)	0,58	(1,63)	(0,28)	0,65
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,12)	(0,11)	(0,54)	(0,10)	(0,18)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,10)	(0,12)
Remboursement de capital	(0,08)	(0,09)	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,20)	(0,20)	(0,54)	(0,20)	(0,30)
Valeur liquidative à la fin de la période	7,50	7,92	7,59	9,29	9,78

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life – série F

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	7,84	7,53	9,61	10,10	9,73
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,35	0,32	0,28	0,27	0,28
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,09)	(0,65)	(1,09)	0,22	0,29
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,31)	0,98	(0,33)	(0,58)	0,24
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	(0,13)	0,57	(1,22)	(0,19)	0,70
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,16)	(0,94)	(0,17)	(0,26)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,09)	(0,12)
Remboursement de capital	(0,12)	(0,13)	-	(0,03)	-
Distributions annuelles totales³	(0,29)	(0,29)	(0,94)	(0,29)	(0,38)
Valeur liquidative à la fin de la période	7,41	7,84	7,53	9,61	10,10

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life – série I

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	8,16	7,85	9,69	10,19	9,84
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,37	0,34	0,32	0,28	0,26
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,16)	(0,69)	(1,10)	0,09	0,52
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,28)	1,02	(0,53)	(0,45)	0,45
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	(0,08)	0,66	(1,32)	(0,10)	1,21
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,22)	(0,21)	(0,77)	(0,21)	(0,38)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,13)	(0,12)
Remboursement de capital	(0,16)	(0,17)	-	(0,04)	-
Distributions annuelles totales³	(0,38)	(0,38)	(0,77)	(0,38)	(0,50)
Valeur liquidative à la fin de la période	7,70	8,16	7,85	9,69	10,19

¹) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

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

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

Ratios et données supplémentaires

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	593	931	1 613	5 233	5 983
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	79	118	213	563	612
Ratio des frais de gestion (%)	1,85	1,83	1,81	1,84	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,85	1,83	1,81	1,84	1,89
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,03	0,03	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	516,33	306,22	235,48	181,11	287,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	7,50	7,92	7,59	9,29	9,78

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	7 839	11 343	7 584	9 404	11 838
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	1 058	1 447	1 007	979	1 172
Ratio des frais de gestion (%)	0,98	0,96	0,94	0,96	0,97
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ²	0,98	0,96	0,94	0,96	0,97
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,03	0,03	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	516,33	306,22	235,48	181,11	287,97
Valeur liquidative par titre (\$)¹	7,41	7,84	7,53	9,61	10,10

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	441 336	435 385	496 757	872 898	603 948
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	57 301	53 357	63 249	90 094	59 247
Ratio des frais de gestion (%)	0,06	0,06	0,07	0,08	0,09
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge (%) ²	0,06	0,06	0,07	0,08	0,09
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,03	0,03	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	516,33	306,22	235,48	181,11	287,97
Valeur liquidative par titre (\$)¹	7,70	8,16	7,85	9,69	10,19

¹ Les données sont au 31 décembre de la période indiquée, le cas échéant.

² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille) y compris le pourcentage des charges de fonds de fonds attribué au Fonds pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion annuels maximums payés par le Fonds représentent un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne de chaque série de titres, exclusion faite des taxes applicables et des frais d'exploitation. Ils s'accumulent quotidiennement et sont payés au gestionnaire mensuellement à terme échu. Les frais de gestion servent à payer les services de conseil en portefeuille et en placement, la surveillance de tout prestataire de services, les activités de marketing et de promotion, la planification des placements et de la vente de titres du Fonds, les services d'administration générale du Fonds ainsi que les commissions de vente et de suivi versées aux courtiers.

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion annuels maximums (%)	Rémunération du courtier (%) [*]	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	1,52	57	43
Titres de série F	0,77	-	100
Titres de série I [†]	-	-	100

^{*} Comprend les commissions de ventes et de suivi.

[†] Les frais de gestion de la série I ne sont pas payés par le fonds. Les épargnants qui achètent des titres de série I négocient et paient les frais de gestion directement au gestionnaire.

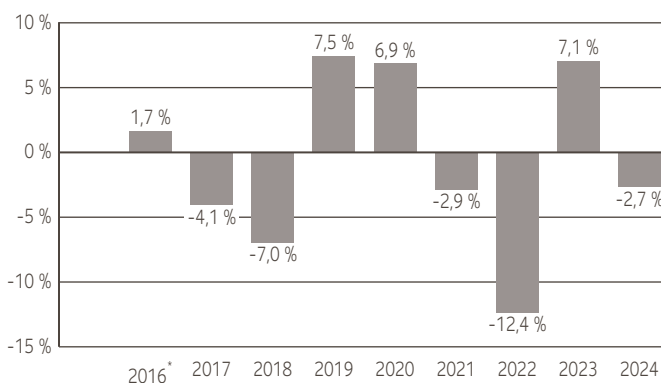
Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement, ni d'autres frais optionnels ou de l'impôt à payer par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendement annuel

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

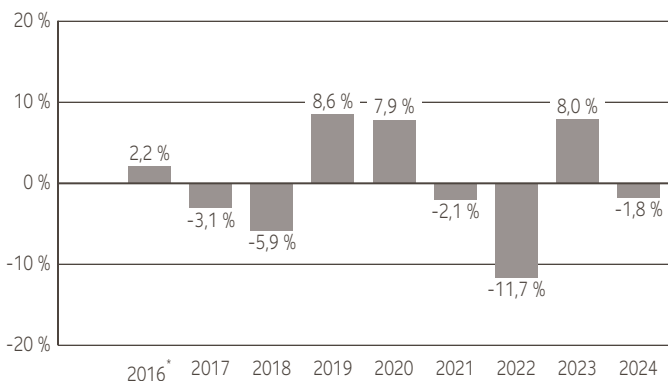
Titres de série A – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



* Pour la période du 7 juin 2016 au 31 décembre 2016.

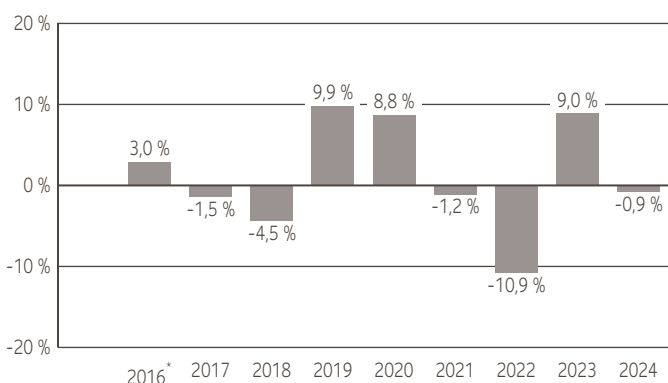
Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

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



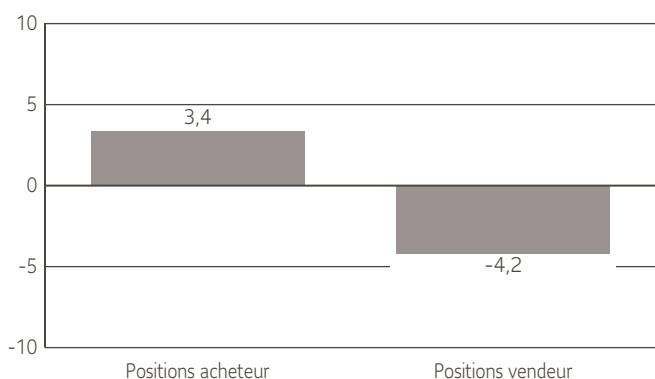
* Pour la période du 7 juin 2016 au 31 décembre 2016.

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



* Pour la période du 7 juin 2016 au 31 décembre 2016.

Le graphique ci-après présente le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds pour la période close le 31 décembre 2024, avant déduction des frais et compte non tenu des autres actifs (passifs).



Rendement composé annuel

Le tableau compare les rendements totaux composés annuels historiques des titres de séries A, F et I du Fonds à ceux de l'indice de référence suivant et de l'indice général, le cas échéant :

L'indice de référence est composé de ce qui suit :
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond couvert (\$ CA)

Les titres de série A ont dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence depuis la date de création, au cours des cinq derniers exercices, au cours des trois derniers exercices et au cours du dernier exercice.

Le tableau suivant présente l'indice général ou les indices généraux :

Indice général – indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (\$ CA)

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à ceux de l'indice de référence et de l'indice ou des indices généraux, le cas échéant, se trouve dans la section « Résultats d'exploitation ».

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Date de début du calcul du rendement ^{1, 2, 3}
Série A	(2,7) %	(3,0) %	(1,1) %	-	(0,9) %
Série F	(1,8) %	(2,2) %	(0,2) %	-	0,0 %
Série I	(0,9) %	(1,3) %	0,7 %	-	1,1 %
Indice de référence	2,4 %	(1,2) %	0,0 %	-	1,2 %
Indice général	7,2 %	(0,3) %	0,1 %	-	1,0 %

¹⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série A est le 7 juin 2016.

²⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série F est le 7 juin 2016.

³⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série I est le 7 juin 2016.

DESCRIPTION DES INDICES

L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond couvert (\$ CA) mesure le rendement des marchés mondiaux des titres de créance à taux fixe de qualité. Il est composé d'obligations d'État, d'obligations liées à l'État et d'obligations de sociétés, ainsi que de titres adossés à des actifs, à des créances hypothécaires et à des créances hypothécaires commerciales d'émetteurs des marchés développés et émergents. Cet indice est couvert en dollars canadiens.

L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (\$ CA) mesure le rendement des marchés mondiaux des titres de créance à taux fixe de première qualité. Il est composé d'obligations d'État, d'obligations liées à l'État et d'obligations de sociétés, ainsi que de titres adossés à des actifs, à des créances hypothécaires et à des créances hypothécaires commerciales d'émetteurs des marchés développés et émergents.

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

Aperçu du portefeuille *

Au 31 décembre 2024

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,0
2 Ginnie Mae, 5,50 %, 1 ^{er} janvier 2053	9,2
3 Ginnie Mae, 6,00 %, 1 ^{er} janvier 2054	8,6
4 Obligations du gouvernement du Commonwealth de l'Australie, 4,25 %, 21 déc. 2035 ^{1,2}	4,0
5 Fannie Mae Pool, 6,00 %, 1 ^{er} janvier 2035	3,6
6 Obligation du gouvernement de la Norvège, 1,75 %, 6 septembre 2029	3,6
7 Ginnie Mae, 5,00 %, 1 ^{er} janvier 2053	3,2
8 Obligation du Trésor américain 4,00 %, 15 nov. 2052 ^{1,2}	3,1
9 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 1,19 %, 15 janvier 2033	3,1
10 Brazil Notas do Tesouro Nacional, série F, 10,00 %, 1 ^{er} janvier 2029	2,9
11 Obligation du Trésor américain, 4,50 %, 31 mai 2029 ^{1,2}	2,8
12 Fannie Mae, 5,00 %, 15 janvier 2036	2,8
13 Obligation du Trésor américain, 4,13 %, 30 nov. 2031 ^{1,2}	2,3
14 Obligation du gouvernement de la Norvège, 3,63 %, 13 avril 2034	2,2
15 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 1,05 %, 15 février 2042	1,9
16 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 2,45 %, 15 octobre 2028	1,9
17 Obligation du Trésor américain, 4,25 %, 31 déc. 2026 ^{1,2}	1,8
18 Obligation indexée sur l'inflation du gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 3,24 %, 20 septembre 2040	1,8
19 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 1,88 %, 15 juillet 2034	1,7
20 Contrat de change à terme, SGD, 19 mars 2025 ¹	1,7
21 Fannie Mae Pool, 5,50 %, 13 janvier 2039	1,6
22 Colombian TES, 9,25 %, 28 mai 2042	1,6
23 IRS AUD FIXE, 4,19 %, 20 sept. 2028 ¹	1,6
24 Contrat de change à terme, EUR, 31 janv. 2025 ¹	1,5
25 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 1,43 %, 15 juillet 2033	1,5
	82,0
Valeur liquidative totale (en milliers)	449 768 \$

Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Obligation d'État internationale	42,7
Titres adossés à ces créances hypothécaires américaines – position acheteur	38,1
Obligations de sociétés américaines	14,7
Obligations du gouvernement américain	14,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,0
Obligations de sociétés internationales	6,2
Titres internationaux adossés à des créances hypothécaires	1,3
Obligations supranationales	0,8
Obligations de sociétés canadiennes	0,7
Services financiers	0,7
Services de communication	0,1
Services publics	0,1
Industrie	-
Immobilier	-
Énergie	-
Dérivés - Positions acheteur	-
Dérivés - Positions vendeur	(2,0)
Titres adossés à ces créances hypothécaires américaines – position vendeur	(5,0)
Autres actifs, moins les passifs	(24,9)
	100,0

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

Répartition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Titres à revenu fixe américains – position acheteur	67,3
Titres à revenu fixe internationaux	50,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,0
Titres à revenu fixe canadiens	1,5
Actions américaines	0,9
Actions internationales	-
Dérivés - Positions acheteur	-
Dérivés - Positions vendeur	(2,0)
Titres à revenu fixe américains – position vendeur	(5,0)
Autres actifs, moins les passifs	(24,9)
	100,0

* Information au 31 décembre 2024. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le portefeuille du Fonds. À moins d'indication contraire, il est question de positions acheteur. Vous pouvez obtenir les mises à jour trimestrielles de ces titres, sans frais, en composant le 1-877-344-1434, en consultant notre site Web à l'adresse www.placementsmondiauxsunlife.com ou en nous envoyant un courriel à l'adresse info@placementsmondiauxsunlife.com.

¹⁾ Afin de déterminer le rang des titres aux fins de présentation de l'information requise par la présente rubrique, le Fonds a, pour chaque position acheteur qu'il détient sur un dérivé détenu par le fonds de placement dans un but autre que de couverture et pour chaque part indicielle détenue, considéré, en termes de valeur, qu'il détient directement l'élément sous-jacent de ce dérivé ou sa quote-part des titres détenus par l'émetteur de la part indicielle.

²⁾ Pour faire suite à la note ci-dessus, dans le cas des dérivés sur contrats à terme standardisés, le nom de l'élément sous-jacent est affiché. Les dérivés sur contrats à terme standardisés qui correspondent aux éléments ci-dessus sont les suivants : quatrième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR OBLIGATIONS DU TRÉSOR DE L'AUSTRALIE À 10 ANS – échéance : 12/31/2035; huitième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS ULTRA SUR OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN NÉGOCIÉS AU CBOT – échéance : 11/15/2052; onzième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 5 ANS NÉGOCIÉS AU CBOT – échéance : 05/31/2029; treizième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS NÉGOCIÉS AU CBOT – échéance : 11/30/2031; dix-septième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 2 ANS NÉGOCIÉS AU CBOT – échéance : 12/31/2026.

Énoncés prospectifs

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

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