
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 30 juin 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels gratuitement (non audités), sur demande, en composant le 1-877-344-1434, en nous faisant parvenir un courriel à l'adresse info@placementsmondiauxsunlife.com 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

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, la valeur liquidative du Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life (le « fonds ») a diminué, passant de 447,7 millions de dollars à 436,4 millions de dollars en raison des ventes nettes négatives, ainsi que du rendement négatif.

Pendant la période, les titres de série A du fonds ont dégagé un rendement de -2,6 %. 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 -0,2 %. L'indice général, soit l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond (\$ CA), a inscrit un rendement de 0,5 %. 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 affiché un rendement inférieur à celui de l'indice général en raison de son exposition aux obligations locales des marchés émergents et aux obligations souveraines de première qualité, car ces catégories d'actifs sont celles qui ont dégagé les plus faibles rendements au cours de la période.

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe, mesurés par l'indice Bloomberg US Aggregate Bond, ont généré des rendements totaux positifs modestes au cours du deuxième trimestre; les revenus d'intérêt ont quelque peu annulé l'incidence des rendements plus élevés des titres souverains et des écarts de taux plus importants. Les marchés ont dû composer avec des indicateurs cycliques prévoyant l'affaiblissement de l'économie mondiale, ainsi qu'avec le ralentissement de la désinflation dans certains pays, ce qui a conduit à des politiques divergentes de la part des banques centrales. Les titres titrisés ont généralement affiché un meilleur rendement que les titres de créance. Les devises ont dégagé des rendements contrastés par rapport au dollar américain.

Le produit intérieur brut (PIB) réel des États-Unis a augmenté à un rythme plus lent et a été inférieur aux attentes, sous l'effet d'une baisse des exportations et de la consommation. Dans un premier temps, le ralentissement de la désinflation a conduit les marchés à revoir à la baisse les prévisions de réduction des taux d'intérêt de la Réserve fédérale, mais cette tendance s'est récemment inversée. Dans la zone euro, la croissance a créé des surprises, bien que l'indice des directeurs d'achats (PMI) de l'industrie manufacturière et des services ait chuté. La croissance au Royaume Uni a également dépassé les estimations grâce à une forte activité dans le secteur des services, tandis que l'inflation a baissé. L'indice PMI du secteur manufacturier Caixin en Chine a atteint son niveau le plus élevé depuis près de deux ans, grâce à des hausses de la production et des nouvelles commandes. La croissance a reculé au Japon en raison de données plus faibles sur la construction, bien que les ventes au détail et la production industrielle aient surpris favorablement en fin de période.

Les rendements des obligations souveraines des pays développés ont augmenté en général, récupérant une partie de la baisse enregistrée à la fin du trimestre, la Réserve fédérale s'étant montrée plus ferme que prévu et les incertitudes géopolitiques en Europe ayant entraîné une certaine aversion pour le risque. Les grandes banques centrales divergent quant aux prévisions d'inflation et à l'orientation de leur politique monétaire, car elles réagissent à la dynamique locale de croissance et d'inflation. La Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre ont maintenu leurs taux directeurs, mais semblent prêtes à les assouplir au second semestre alors que l'inflation ralentit. La Banque nationale suisse a opté pour une deuxième réduction des taux d'intérêt, les pressions inflationnistes s'étant atténuées. La Banque du Canada et la Banque centrale européenne ont toutes deux réduit leurs taux dans le cadre de décisions très médiatisées, sans pour autant s'engager dans d'importants cycles de réduction. La Banque du Japon a maintenu ses taux, mais envisage de commencer à les relever dès qu'elle sera convaincue de la viabilité de l'inflation nationale.

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

L'écart de taux correspond à la différence de rendement entre un bon du Trésor et un autre titre de créance de même échéance, mais de qualité du crédit différente. Les obligations de première qualité sont les obligations de la plus grande qualité, comme déterminée par une agence de notation. Les obligations à rendement élevé sont plus spéculatives, et leur note de crédit est inférieure à celle des obligations de première qualité. Les obligations de sociétés des marchés émergents ont mieux résisté que les obligations souveraines des marchés émergents. Les obligations souveraines sont des titres de créance émis par un gouvernement national pour financer les dépenses publiques.

La duration et les devises ont dégagé des rendements totaux négatifs au cours de la période considérée, en raison de la forte hausse des rendements à l'échelle mondiale et de l'appréciation du dollar américain. La pondération du portefeuille dans les marchés émergents, en particulier les titres de créance des pays émergents libellés en monnaie locale, et les obligations souveraines de grande qualité a subi des pressions, car les marchés ont révisé leurs attentes à l'égard du nombre de réductions de la Réserve fédérale cette année compte tenu de la résilience des données économiques et de la stabilité des données sur l'inflation aux États-Unis.

L'exposition aux prêts hypothécaires d'organismes américains et la position acheteur du fonds dans des titres libellés en yens ont particulièrement nu au rendement au cours de la période considérée. La liquidation des obligations américaines a certainement freiné le rendement en avril, toutefois, le secteur des titres adossés à des prêts hypothécaires d'organismes du portefeuille s'est bien comporté au deuxième trimestre. Le fonds avait une position acheteur dans des titres libellés en yens, ce qui lui a nu, car le marché n'était plus convaincu que la Banque du Japon resterait engagée dans une politique énergétique au cours du deuxième trimestre.

L'exposition aux titres de créance a contribué au rendement du portefeuille, en particulier dans des secteurs comme les prêts bancaires, les obligations à rendement élevé et les produits structurés. Cependant, le resserrement continu des écarts de taux dans de nombreux secteurs cette année s'est avéré une nuisance pour les positions vendeur du Fonds dans les titres de créance de pays des marchés émergents de qualité supérieure et à rendement élevé. L'exposition du Fonds aux obligations indexées sur l'inflation a tiré parti de la révision des prévisions d'inflation, les données sur l'inflation ayant été plus élevées que prévu. Les positions vendeur du Fonds dans les obligations européennes de qualité supérieure ont été très avantageuses au mois de juin, les élections françaises ayant effrayé le marché européen des titres de créance. Le président français Emmanuel Macron a dissous l'Assemblée nationale et déclenché des élections anticipées. La préférence pour les titres à long terme a été favorable en mai et juin compte tenu de la baisse des taux vers la fin du deuxième trimestre.

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 30 juin 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 229 % 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 234 % de la valeur liquidative du fonds.

Événements récents

Dans certaines régions géographiques, les tensions mondiales et les conflits, comme le conflit militaire en cours en Ukraine, 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.

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

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 ceux qu'engage le gestionnaire) et les honoraires du fiduciaire pour les régimes enregistrés. Le montant de cette charge est porté aux honoraires d'administration annuels à taux fixe à l'état du résultat global du fonds qui se trouve dans les états financiers semestriels (non audités).

Le fonds paie également certains frais d'exploitation directement (les « coûts du fonds »). Les coûts du fonds comprennent les coûts d'emprunt engagés par le fonds à l'occasion, les coûts des opérations de portefeuille, les frais payables au comité d'examen indépendant (« CEI ») ou relativement à celui-ci, les taxes et impôts payables par le fonds, 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 Comité d'examen indépendant (« 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.

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers des cinq derniers exercices ou pour la ou les périodes à compter de la date de sa création jusqu'au 30 juin 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 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	7,92	7,59	9,29	9,78	9,44	8,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des revenus	0,17	0,34	0,31	0,26	0,27	0,25
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,15)	(0,18)	(0,19)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,05)	(0,67)	(1,05)	0,19	0,30	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,27)	1,06	(0,74)	(0,55)	0,27	0,72
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	(0,22)	0,58	(1,63)	(0,28)	0,65	0,72
Distributions :						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,10)	(0,11)	(0,54)	(0,10)	(0,18)	(0,11)
Des dividendes	-	-	-	-	-	(0,01)
Des gains en capital	-	-	-	(0,10)	(0,12)	-
Remboursement de capital	-	(0,09)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,10)	(0,20)	(0,54)	(0,20)	(0,30)	(0,12)
Valeur liquidative à la fin de la période	7,61	7,92	7,59	9,29	9,78	9,44

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

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	7,84	7,53	9,61	10,10	9,73	9,12
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des revenus	0,17	0,32	0,28	0,27	0,28	0,13
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,11)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06)	(0,65)	(1,09)	0,22	0,29	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,25)	0,98	(0,33)	(0,58)	0,24	0,96
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	(0,18)	0,57	(1,22)	(0,19)	0,70	0,94
Distributions :						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,16)	(0,94)	(0,17)	(0,26)	(0,14)
Des dividendes	-	-	-	-	-	(0,01)
Des gains en capital	-	-	-	(0,09)	(0,12)	-
Remboursement de capital	-	(0,13)	-	(0,03)	-	(0,02)
Distributions annuelles totales³	(0,14)	(0,29)	(0,94)	(0,29)	(0,38)	(0,17)
Valeur liquidative à la fin de la période	7,52	7,84	7,53	9,61	10,10	9,73

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	8,16	7,85	9,69	10,19	9,84	9,18
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des revenus	0,18	0,34	0,32	0,28	0,26	0,26
Total des charges	-	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06)	(0,69)	(1,10)	0,09	0,52	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,26)	1,02	(0,53)	(0,45)	0,45	0,67
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	(0,14)	0,66	(1,32)	(0,10)	1,21	0,92
Distributions :						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,21)	(0,77)	(0,21)	(0,38)	(0,23)
Des dividendes	-	-	-	-	-	(0,01)
Des gains en capital	-	-	-	(0,13)	(0,12)	-
Remboursement de capital	-	(0,17)	-	(0,04)	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,19)	(0,38)	(0,77)	(0,38)	(0,50)	(0,24)
Valeur liquidative à la fin de la période	7,82	8,16	7,85	9,69	10,19	9,84

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du fonds pour la période close le 30 juin 2024.

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	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	767	931	1 613	5 233	5 983	4 764
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	101	118	213	563	612	505
Ratio des frais de gestion (%)	1,85	1,83	1,81	1,84	1,89	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,85	1,83	1,81	1,84	1,89	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,03	0,03	0,01	0,02	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	204,52	306,22	235,48	181,11	287,97	252,95
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	7,61	7,92	7,59	9,29	9,78	9,44

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	10 264	11 343	7 584	9 404	11 838	8 903
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	1 365	1 447	1 007	979	1 172	915
Ratio des frais de gestion (%)	0,98	0,96	0,94	0,96	0,97	1,31
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,98	0,96	0,94	0,96	0,97	1,31
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,03	0,03	0,01	0,02	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	204,52	306,22	235,48	181,11	287,97	252,95
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	7,52	7,84	7,53	9,61	10,10	9,73

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	425 373	435 385	496 757	872 898	603 948	45 535
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	54 367	53 357	63 249	90 094	59 247	4 627
Ratio des frais de gestion (%)	0,06	0,06	0,07	0,08	0,09	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,06	0,06	0,07	0,08	0,09	0,07
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02	0,03	0,03	0,01	0,02	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	204,52	306,22	235,48	181,11	287,97	252,95
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	7,82	8,16	7,85	9,69	10,19	9,84

¹ Les données sont au 31 décembre de la période indiquée, sauf pour ce qui est des données pour le semestre le plus récent, qui sont au 30 juin 2024.

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.

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

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	56	44
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.

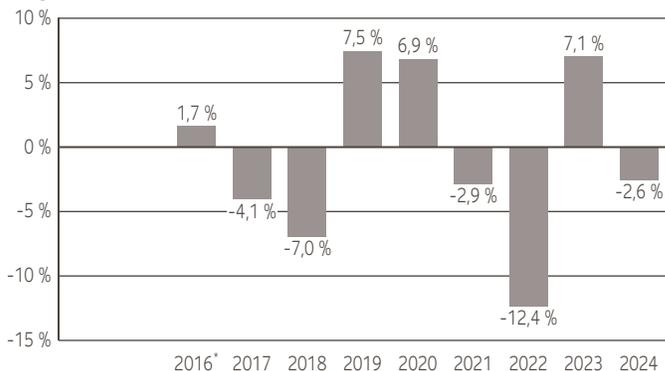
Rendement passé

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

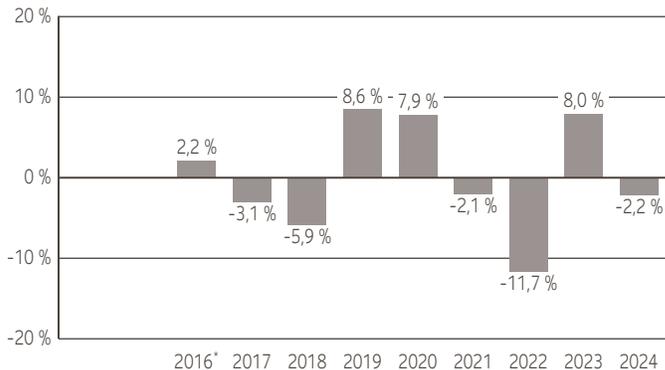
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du fonds pour la période considérée. Il indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque période.

Titres de série A – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 2024



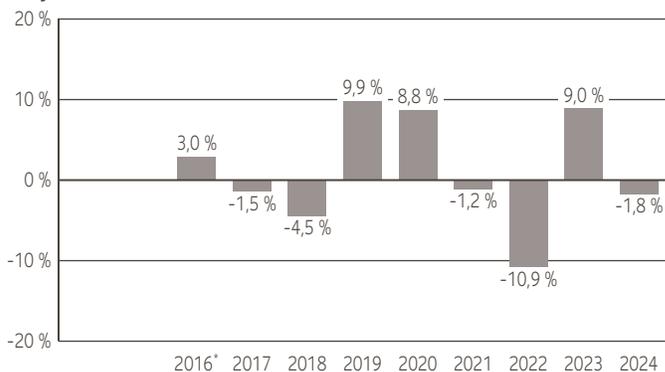
* Pour la période du 7 juin 2016 au 31 décembre 2016.

Titres de série F – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 2024



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

Titres de série I – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 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 30 juin 2024, avant déduction des frais et compte non tenu des autres actifs (passifs).

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life



Aperçu du portefeuille *

Au 30 juin 2024

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Obligation du Trésor américain, 4,38 %, 30 nov. 2028 ^{1,2}	19,4
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,0
3 Obligation du Trésor américain, 4,63 %, 30 juin 2026 ^{1,2}	14,0
4 Obligation du Trésor américain, 4,63 %, 31 mai 2031 ^{1,2}	8,2
5 Gouvernement du Canada, coupon, 2,50 %, 1 ^{er} décembre 2032 ^{1,2}	5,1
6 Obligation du Trésor américain, 4,75 %, 15 nov. 2053 ^{1,2}	4,1
7 Contrat de change à terme, JPY, 31 juill. 2024 ¹	3,6
8 Brazil Notas do Tesouro Nacional, série F, 10,00 %, 1 ^{er} janvier 2029	3,6
9 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 1,42 %, 15 juillet 2033	3,3
10 Fannie Mae ou Freddie Mac, 5,00 %, 1 ^{er} juillet 2053	3,3
11 Obligation du gouvernement de la Norvège, 3,63 %, 13 avril 2034	3,2
12 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 1,18 %, 15 janvier 2033	3,0
13 IRS MXN FIXE, 7,84 %, 10 mars 2027 ¹	2,4
14 Ginnie Mae, 5,50 %, 1 ^{er} juillet 2054	2,4
15 Billet du Trésor américain, 4,75 %, 15 novembre 2053	2,4
16 IRS AUD FIXE, 4,31 %, 18 sept. 2029 ¹	2,3
17 Obligation indexée sur l'inflation du gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 3,22 %, 20 septembre 2040	2,2
18 Contrat de change à terme, EUR, 31 juill. 2024 ¹	2,1
19 Fannie Mae, 5,50 %, 14 juillet 2038	2,0
20 IRS MXN FIXE, 9,05 %, 14 juin 2028 ¹	1,9
21 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 1,04 %, 15 février 2042	1,9
22 Obligation indexée sur l'inflation du Trésor américain, 2,43 %, 15 octobre 2028	1,8
23 Iceland Rikisbref, 5,00 %, 15 novembre 2028	1,7
24 Ginnie Mae, 6,00 %, 1 ^{er} juillet 2053	1,7
25 Contrat de change à terme, SGD, 18 sept. 2024 ¹	1,7
	112,3
Valeur liquidative totale (en milliers)	436 404 \$

Mandat privé de titres à revenu fixe opportuniste Wellington Sun Life

Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Obligation d'État internationale	36,6
Titres adossés à ces créances hypothécaires américaines	17,3
Obligations de sociétés américaines	16,4
Obligations du gouvernement américain	15,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,0
Obligations de sociétés internationales	6,3
Dérivés - Positions acheteur	5,7
Titres internationaux adossés à des créances hypothécaires	1,3
Obligations de sociétés canadiennes	0,7
Services financiers	0,4
Obligations supranationales	0,2
Services de communication	0,1
Services publics	-
Énergie	-
Dérivés - Positions vendeur	(5,7)
Autres actifs, moins les passifs	(9,4)
	100,0

Répartition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Titres à revenu fixe américains	48,6
Titres à revenu fixe internationaux	44,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,0
Dérivés - Positions acheteur	5,7
Titres à revenu fixe canadiens	0,9
Actions américaines	0,5
Actions internationales	-
Dérivés - Positions vendeur	(5,7)
Autres actifs, moins les passifs	(9,4)
	100,0

* Information au 30 juin 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 : premier rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 5 ANS NÉGOCIÉS AU CBOT – échéance : 11/30/2028; troisième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 2 ANS NÉGOCIÉS AU CBOT – échéance : 06/30/2026; quatrième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À 10 ANS NÉGOCIÉS AU CBOT – échéance : 05/31/2031; cinquième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS SUR OBLIGATIONS DU CANADA À 10 ANS MTL – échéance : 12/01/2032; sixième rang : CONTRATS À TERME STANDARDISÉS ULTRA À 10 ANS – É.-U. – échéance : 11/15/2053.

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 postérieures à la date du présent document ou pour tenir compte de nouvelles informations ou de la survenance d'événements imprévus, sauf si la loi l'exige.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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