

Le 25 mars 2019

**PAR SEDAR**

**Objet : Rapport de la direction sur le rendement du fonds (« RDRF ») pour l'exercice clos le 30 septembre 2018 à l'égard du Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life (auparavant Fonds de revenu élevé Excel) (le « Fonds »)**

Au nom de Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. (le « gestionnaire »), le gestionnaire du Fonds, nous déposons la version révisée du RDRF ci-jointe pour remplacer la version originale déposée pour l'exercice clos le 30 septembre 2018. La version révisée corrige les graphiques sous « Rendements annuels », lesquels comportaient des erreurs à l'égard de l'année 2018. Les graphiques rectifiés figurent dans la version révisée du RDRF ci-jointe.

Le gestionnaire confirme qu'aucune autre modification n'a été apportée au RDRF du Fonds.

Cordialement,

**BORDEN LADNER GERVAIS S.E.N.C.R.L., S.R.L.**

*(signé) « Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L. »*

# FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE

(auparavant FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL)

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](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com) ou en nous écrivant à Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc., 1, rue York, Toronto (Ontario) M5J 0B6. Nos états financiers sont disponibles sur notre site Web à l'adresse [www.placementsmondiauxsunlife.com](http://www.placementsmondiauxsunlife.com) et sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Toute l'information financière est calculée en fonction de la valeur liquidative du fonds de placement, à moins d'indication contraire.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement fondamental du Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life (le « Fonds ») consiste à obtenir un rendement total composé d'intérêts créditeurs et d'une croissance du capital en investissant principalement dans des titres de créance émis par des gouvernements et des sociétés de pays à marché émergent à l'échelle mondiale.

Amundi Asset Management (« Amundi ») est le sous-conseiller du Fonds responsable des contrats à terme sur marchandises, et Amundi Canada Inc. (« Amundi Canada ») est le sous-conseiller du Fonds responsable des titres de placement. Afin d'atteindre l'objectif de placement du Fonds, les sous-conseillers investissent principalement dans des titres de créance émis par des gouvernements de marchés émergents d'Amérique latine, d'Afrique, d'Europe centrale et de l'Est (y compris la Russie), d'Asie et du Moyen-Orient. Ils peuvent investir une partie de l'actif du Fonds dans des titres de créance émis par des sociétés des régions susmentionnées. Le Fonds cherche à investir dans un portefeuille composé principalement de titres de première qualité (assortis d'une notation d'au moins BBB-), même si une partie de l'actif peut être investie dans des titres de moindre qualité.

### Risque

Aucun changement qui aurait eu une incidence significative 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.

### Résultats d'exploitation

Au cours de la période, la valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 199,3 M\$ à 167,8 M\$ en raison des rachats nets et du rendement négatif au cours de la période.

Au cours de la période, le Fonds a enregistré un rendement de -5,2 % pour les parts de série A. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, qui est composé à 50 % du JP Morgan GBI EM Global Diversified Composite Unhedged CAD Index et à 50 % du JP Morgan EMBI Global Diversified Composite C\$ Index, et qui a enregistré un rendement de -1,4 %. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, sauf pour ce qui est de différences attribuables aux diverses structures de frais. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » du présent rapport pour connaître les données sur le rendement de chaque série.

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à celui de son indice de référence est surtout attribuable à la dépréciation des monnaies des marchés émergents au cours de la période. Au quatrième trimestre de 2017, les monnaies à rendement élevé de marchés émergents ont subi l'incidence défavorable de l'incertitude liée à la politique plus restrictive appliquée par le président de la Réserve fédérale ainsi que des attentes élevées à l'égard de la réforme fiscale aux États-Unis. En parallèle, des sujets particuliers ont défrayé la chronique, tels que les risques liés à l'Accord de libre-échange nord-américain pour le Mexique, la détérioration de la relation entre les États-Unis et la Turquie, ainsi que l'énoncé budgétaire décevant de l'Afrique du Sud. Ces sujets ont exercé une pression sur les monnaies des marchés émergents, surtout le peso mexicain, la livre turque et le rand sud-africain, et ont eu une incidence défavorable sur le rendement relatif du Fonds.

Les titres de marchés émergents libellés en monnaie locale ont affiché de bons rendements au cours du premier trimestre de 2018, surclassant les obligations libellées en monnaie forte. La tendance s'est inversée au cours des six mois suivants, tandis que des ventes massives de devises ont entraîné l'affaiblissement des obligations de marchés émergents libellées en monnaie locale. En ce qui concerne la répartition géographique des obligations de marchés émergents libellées en monnaie forte, la majeure partie des pertes relatives ont été enregistrées aux deuxième et troisième trimestres de 2018. Un autre des principaux facteurs ayant nui au rendement est la répartition géographique du Fonds dans les pays d'Amérique latine, où le Fonds a enregistré quelques gains sur des positions acheteur au Mexique et en Colombie, mais aussi des pertes sur une position vendeur au Chili et des positions acheteur au Brésil et en Argentine. L'exposition du Fonds à la Turquie constitue le

# FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE

(auparavant FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL)

deuxième facteur défavorable en importance pour la période de présentation de l'information financière. En Asie, le Fonds a enregistré quelques gains sur une position acheteur en Indonésie, mais aussi des pertes sur des positions vendeur en Malaisie et aux Philippines.

En ce qui concerne les obligations de marchés émergents, les pertes découlent principalement de la répartition entre les obligations libellées en monnaie forte et les obligations libellées en monnaie locale au cours du premier semestre de l'exercice, ainsi que de la répartition géographique du Fonds en titres de créance libellés en monnaie forte au cours du second semestre de l'exercice. Amundi Canada a maintenu une sous-pondération en obligations libellées en monnaie locale par rapport aux obligations libellées en monnaie forte, car les titres de créance libellés en monnaie locale ont surclassé les actifs libellés en monnaie forte au cours de la période de présentation de l'information financière.

## Événements récents

Le risque de guerres commerciales, le resserrement de la politique monétaire par la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») et des événements particuliers ont été des facteurs clés de la performance des marchés émergents tout au long de la période de présentation de l'information financière.

À l'échelle mondiale, le début de l'exercice a été marqué par l'entrée en fonction de M. Jerome Powell à titre de successeur de Mme Janet Yellen à la présidence de la Réserve fédérale et par le maintien de la politique de resserrement monétaire. Le taux directeur de la Réserve fédérale a fait l'objet de multiples hausses, pour s'établir entre 2 % et 2,25 % en septembre 2018.

Les événements politiques et les négociations commerciales avec les États-Unis ont fortement influé sur le rendement des titres de créance de marchés émergents au cours de la période de présentation de l'information financière.

Le président Erdogan a été le principal moteur du marché de la Turquie au cours de la dernière année. Son élection, en juin, a d'abord été saluée par les marchés, qui y ont vu une assurance de continuité des politiques. Cependant, la nomination de son gendre à titre de ministre de l'Économie, les préoccupations du marché à l'égard de l'indépendance de la banque centrale turque et les tensions qui ont fini par apparaître entre les États-Unis et la Turquie ont entraîné des ventes massives de la monnaie du pays.

L'incertitude liée aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine constitue l'une des principales causes de la volatilité accrue au sein des marchés. Jusqu'à présent, les États-Unis ont imposé des tarifs de 250 G\$ sur les importations en provenance de la Chine, en plus de menacer d'imposer des tarifs additionnels de 267 G\$ si la Chine applique des mesures de rétorsion. Pour sa part, le gouvernement de la Chine a imposé des tarifs de rétorsion sur la majorité des importations en provenance des États-Unis. Amundi Canada continuera à suivre de près l'évolution de la situation jusqu'à son dénouement.

Au Mexique, l'élection présidentielle constitue le fait marquant de la période de présentation de l'information financière. M. Andrés Manuel López Obrador, plutôt de gauche, a été élu à titre de nouveau président en juin, après une période marquée par une certaine volatilité du marché liée à l'incertitude politique, ce qui a donné lieu à l'appréciation du peso mexicain en juillet. La conclusion de l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (l'« AEUMC »), l'accord commercial qui a remplacé l'Accord de libre-échange nord-américain (l'« ALENA ») à la suite de négociations entre les États-Unis et le Canada, a également eu une incidence favorable sur le marché mexicain.

Avec prise d'effet le 2 janvier 2018, Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. (« PMSL ») a pris le contrôle d'Excel Funds Management Inc. et d'Excel Investment Counsel Inc. (collectivement, « Excel »), et tous les membres existants du Comité d'examen indépendant d'Excel (le « CEI d'Excel ») ont automatiquement cessé leurs activités à ce titre. À cette date, un nouveau CEI d'Excel a été formé; ses membres sont Nancy Church (présidente), Andrew Smith et Pierre-Yves Chatillon. Le 13 juillet 2018, PMSL a été nommée gestionnaire du Fonds. À cette date, le CEI d'Excel a cessé d'exister, et le Fonds a été placé sous la responsabilité du Comité d'examen indépendant existant de PMSL, dont les membres étaient aussi Nancy Church (présidente), Andrew Smith et Pierre-Yves Chatillon. En date du 20 août 2018, Pierre-Yves Chatillon a démissionné du Comité d'examen indépendant de PMSL et a été remplacé par André Fok Kam. Avec prise d'effet le 18 juin 2018, le Fonds a été renommé Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life (auparavant Fonds de revenu élevé Excel) et est assorti de frais d'administration annuels à taux fixe. En outre, avec prise d'effet le 18 juin 2018, le Fonds a modifié et mis à jour sa déclaration de fiducie afin d'adopter les modalités de la déclaration de fiducie des fonds communs de placement de PMSL.

Au cours de la période, PMSL a mis en œuvre la nouvelle méthode de classification du risque pour les fonds communs de placement récemment imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Cette méthode est utilisée pour établir le niveau de risque de placement du Fonds. Le niveau de risque de placement du Fonds n'a pas changé par suite de la mise en œuvre de cette nouvelle méthode.

## Transactions entre parties liées

Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

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.

# FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE

(auparavant FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL)

À titre de fiduciaire, le gestionnaire détient le titre de propriété des placements en fiducie du Fonds pour le compte des porteurs de parts. 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.

À titre de gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds directement ou par l'intermédiaire de sous-conseillers. Le gestionnaire a retenu les services d'Amundi Canada Inc. pour qu'elle agisse à titre de sous-conseiller pour le portefeuille de titres du Fonds. Amundi Canada Inc. a quant à elle retenu les services d'Amundi Asset Management, une société liée, pour qu'elle fournisse au Fonds des services de conseils en placement. Le gestionnaire a également retenu les services d'Amundi Asset Management pour qu'elle fournisse au Fonds des services en matière de contrats à terme standardisés sur marchandises.

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Financière Sun Life inc.

## Frais d'administration du Fonds

Le gestionnaire paie certains frais d'exploitation de chaque Fonds (les « frais d'administration ») en contrepartie d'honoraires d'administration fixes que chaque Fonds verse au gestionnaire (les « honoraires d'administration »). Les honoraires d'administration sont calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque série 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 intérêts débiteurs, les frais de garde, les taxes, les frais administratifs et les coûts des systèmes, les coûts des rapports aux épargnants, des prospectus et des 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 frais d'administration à l'état du résultat global du Fonds qui se trouve dans les états financiers annuels (audités).

Chaque 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 (le « CEI ») du Fonds ou relativement à celui-ci, les taxes et impôts payables par le Fonds et les coûts pour se conformer à de nouvelles exigences réglementaires ou législatives imposées au Fonds. Chaque fonds répartit les coûts du Fonds proportionnellement entre ses séries de parts. Les coûts du Fonds qui sont propres à une série de parts sont attribués à cette série. Ces sommes sont payées à partir de l'actif attribué à chaque série de parts du Fonds, ce qui réduit le rendement que vous pouvez obtenir.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds à compter de la date de sa création jusqu'au 30 septembre 2018.

### Valeur liquidative par part du Fonds (\$) <sup>(1)</sup>

#### Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série A

	2018 (\$)	2017 (\$)	2016 (\$)	2015 (\$)	2014 (\$)
Valeur liquidative, au début	5,13	5,43	5,08	5,08	4,76
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,28	0,30	0,34	0,32	0,33
Total des charges	(0,12)	(0,14)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) de l'exercice	(0,02)	0,10	(0,07)	0,23	0,26
Profits latents (pertes latentes) de l'exercice	(0,38)	(0,27)	0,52	(0,13)	0,20
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,64</b>	<b>0,28</b>	<b>0,65</b>
<b>Distributions :</b>					
À même les revenus (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,21)	(0,24)	(0,19)	(0,20)
À même les dividendes	-	-	-	-	-
À même les gains en capital	-	(0,07)	-	-	(0,10)
Remboursement de capital	-	(0,02)	(0,06)	(0,11)	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>
<b>Valeur liquidative, à la fin</b>	<b>4,58</b>	<b>5,13</b>	<b>5,43</b>	<b>5,08</b>	<b>5,08</b>

#### Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série F

	2018 (\$)	2017 (\$)	2016 (\$)	2015 (\$)	2014 (\$)
Valeur liquidative, au début	5,50	5,74	5,30	5,31	4,90
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,30	0,31	0,35	0,33	0,34
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,08)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) de l'exercice	(0,03)	0,10	(0,04)	0,22	0,26
Profits latents (pertes latentes) de l'exercice	(0,42)	(0,30)	0,55	(0,25)	0,16
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,23)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,76</b>	<b>0,22</b>	<b>0,67</b>
<b>Distributions :</b>					
À même les revenus (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,21)	(0,24)	(0,19)	(0,21)
À même les dividendes	-	-	-	-	-
À même les gains en capital	-	(0,07)	-	(0,08)	(0,08)
Remboursement de capital	-	(0,02)	(0,06)	(0,11)	(0,01)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,30)</b>
<b>Valeur liquidative, à la fin</b>	<b>4,98</b>	<b>5,50</b>	<b>5,74</b>	<b>5,30</b>	<b>5,31</b>

# FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE

(auparavant FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL)

## Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série I

	2018	2017	2016	2015	2014
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative, au début	5,65	5,86	5,38	5,28	5,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,32	0,32	0,37	0,33	0,32
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,07)	(0,06)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) de l'exercice	-	0,09	(0,01)	0,24	0,23
Profits latents (pertes latentes) de l'exercice	(0,49)	(0,35)	0,63	(0,21)	0,12
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,20)</b>	<b>-</b>	<b>0,92</b>	<b>0,30</b>	<b>0,62</b>
<b>Distributions :</b>					
À même les revenus (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,21)	(0,24)	(0,19)	(0,22)
À même les dividendes	-	-	-	-	-
À même les gains en capital	-	(0,07)	-	-	(0,08)
Remboursement de capital	-	(0,02)	(0,06)	(0,11)	(0,03)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,33)</b>
<b>Valeur liquidative, à la fin</b>	<b>5,18</b>	<b>5,65</b>	<b>5,86</b>	<b>5,38</b>	<b>5,28</b>

## Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série Institutionnelle

	2018	2017
	(\$)	(\$)
Valeur liquidative, au début	4,76	5,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,26	0,26
Total des charges	(0,06)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) de l'exercice	(0,01)	0,08
Profits latents (pertes latentes) de l'exercice	(0,40)	(0,18)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,21)</b>	<b>0,09</b>
<b>Distributions :</b>		
À même les revenus (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,21)
À même les dividendes	-	-
À même les gains en capital	-	(0,07)
Remboursement de capital	-	(0,02)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>
<b>Valeur liquidative, à la fin</b>	<b>4,28</b>	<b>4,76</b>

## Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série DB

	2018	2017
	(\$)	(\$)
Valeur liquidative, au début	4,61	5,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,25	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) de l'exercice	-	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) de l'exercice	(0,37)	(0,14)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Distributions :</b>		
À même les revenus (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,21)
À même les dividendes	-	-
À même les gains en capital	-	(0,07)
Remboursement de capital	-	(0,02)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>
<b>Valeur liquidative, à la fin</b>	<b>4,11</b>	<b>4,61</b>

<sup>1</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

## Ratios et données supplémentaires

### Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série A

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	68 680	91 905	96 581	96 321	51 584
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	15 010	17 921	17 780	18 943	10 146
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>(2)</sup>	2,43	2,73	2,83	2,60	2,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (en %) <sup>(2)</sup>	2,43	2,73	2,83	2,60	2,75
Ratio des coûts de transaction (en %) <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>(4)(5)</sup>	68,04	74,82	140,64	86,56	121,76
Valeur liquidative par part (en dollars) <sup>(1)</sup>	4,58	5,13	5,43	5,08	5,08

### Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série F

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	69 774	77 989	75 079	50 887	25 381
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	14 010	14 188	13 086	9 606	4 779
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>(2)</sup>	1,37	1,60	1,72	1,55	1,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (en %) <sup>(2)</sup>	1,37	1,60	1,72	1,55	1,66
Ratio des coûts de transaction (en %) <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>(4)(5)</sup>	68,04	74,82	140,64	86,56	121,76
Valeur liquidative par part (en dollars) <sup>(1)</sup>	4,98	5,50	5,74	5,30	5,30

# FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE

(auparavant FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL)

## Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série I

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	11 694	9 415	7 615	3 760	2 851
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	2 257	1 666	1 300	699	540
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>(2)</sup>	0,56	1,09	1,18	1,04	1,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (en %) <sup>(2)</sup>	0,56	1,09	1,18	1,04	1,03
Ratio des coûts de transaction (en %) <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>(4)(5)</sup>	68,04	74,82	140,64	86,56	121,76
Valeur liquidative par part (en dollars) <sup>(1)</sup>	5,18	5,65	5,86	5,38	5,27

## Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série Institutionnelle

	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	17 287	19 552
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	4 038	4 107
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>(2)</sup>	1,21	1,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (en %) <sup>(2)</sup>	1,21	1,39
Ratio des coûts de transaction (en %) <sup>(3)</sup>	-	-
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>(4)(5)</sup>	68,04	74,82
Valeur liquidative par part (en dollars) <sup>(1)</sup>	4,28	4,76

## Fonds de titres à revenu élevé Excel Sun Life – Série DB

	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(1)</sup>	345	393
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>(1)</sup>	84	85
Ratio des frais de gestion (en %) <sup>(2)</sup>	1,86	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (en %) <sup>(2)</sup>	1,86	2,09
Ratio des coûts de transaction (en %) <sup>(3)</sup>	-	-
Taux de rotation du portefeuille (en %) <sup>(4)(5)</sup>	68,04	74,82
Valeur liquidative par part (en dollars) <sup>(1)</sup>	4,11	4,61

<sup>1</sup> Données au 30 septembre de la période présentée, selon le cas.

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

<sup>3</sup> Le ratio des coûts de transaction représente le total des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

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

<sup>5</sup> Les pourcentages sont annualisés.

## Frais de gestion

Les frais de gestion annuels maximaux payés par le Fonds représentent un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne de chaque série, 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 ventes 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 maximaux (%)	Rémunération du courtier (%) <sup>1</sup>	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Parts de série A	1,75	35	65
Parts de série DB	1,15	24	76
Parts de série F	0,90	5	95
Parts de série I	-	-	100
Parts de Série Institutionnelle	0,75	10	90

<sup>1</sup> Comprend les commissions de ventes et de suivi.

## Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-dessous 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 ou de placement, ni d'autres frais optionnels ou de l'impôt à payer par un porteur de parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.



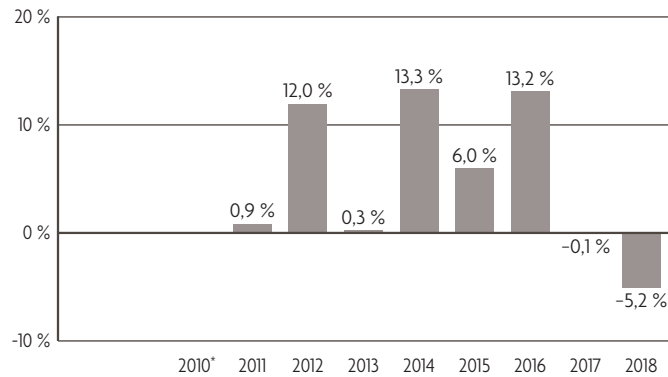
# FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE

(auparavant FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL)

## Rendements annuels

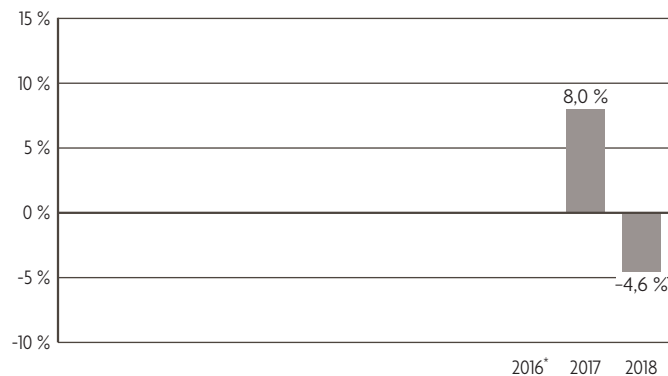
Le graphique ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour la période considérée. Le graphique indique, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque exercice.

### Parts de série A – Rendement annuel pour la période close le 30 septembre 2018



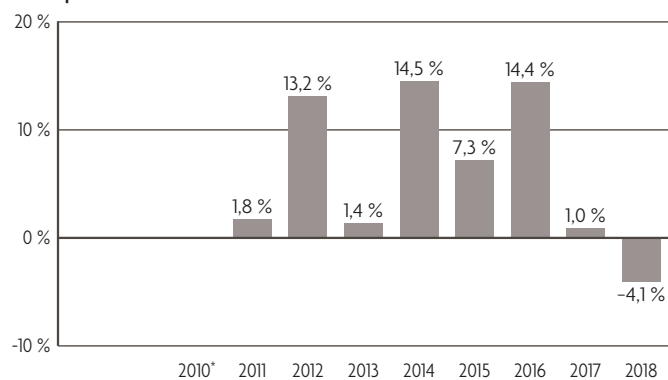
\* Pour la période allant du 2 novembre 2010 au 30 septembre 2011.

### Parts de série DB – Rendement annuel pour la période close le 30 septembre 2018



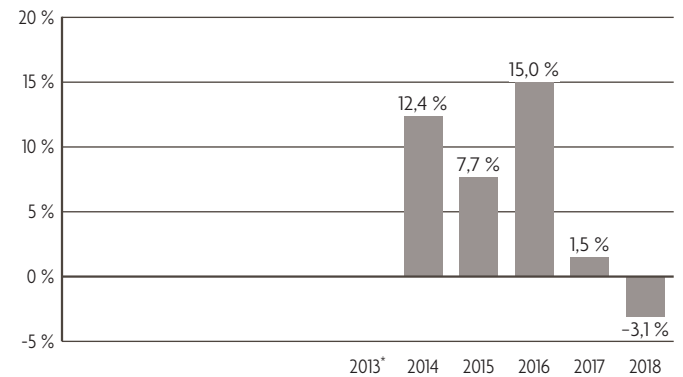
\* Pour la période allant du 24 octobre 2016 au 30 septembre 2017.

### Parts de série F – Rendement annuel pour la période close le 30 septembre 2018



\* Pour la période allant du 3 novembre 2010 au 30 septembre 2011.

### Parts de série I – Rendement annuel pour la période close le 30 septembre 2018



\* Pour la période allant du 16 octobre 2013 au 30 septembre 2014.

### Parts de Série Institutionnelle – Rendement annuel pour la période close le 30 septembre 2018



\* Pour la période allant du 13 octobre 2016 au 30 septembre 2017.

## Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare les rendements totaux composés annuels historiques des parts de série A, de série F, de série I, de série IS et de série DB du Fonds à celui de son indice de référence général, qui se compose à 50 % du JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged CAD Index et à 50 % du JP Morgan EMBI Global Diversified Composite Index.

Le JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Composite Index est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière de l'ensemble des marchés émergents mondiaux composé de dettes obligataires de gouvernements locaux. L'indice est géré selon une stratégie de superposition sur le plan de la diversification qui limite la pondération maximale par pays à 10 %.

Le JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Composite Index est un indice constitué d'obligations souveraines de marchés émergents libellées en dollars américains. La pondération des pays au sein de l'indice est limitée par l'inclusion de seulement une partie de la valeur nominale courante admissible des titres de créance en circulation de ces pays.

# FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE

(auparavant FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL)

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Date de début du calcul du rendement <sup>1,2,3,4,5</sup>	
FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE, série A	-5,2 %	2,3 %	5,2 %	s. o.		4,9 %
50 % JP Morgan GBI EM Diversified Unhedged et 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified	-1,4 %	4,4 %	6,6 %	s. o.		5,5 %
FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE, série DB	-4,6 %	s. o.	s. o.	s. o.		-3,3 %
50 % JP Morgan GBI EM Diversified Unhedged et 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified	-1,4 %	4,4 %	6,6 %	s. o.		-1,0 %
FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE, série F	-4,1 %	3,5 %	6,4 %	s. o.		6,0 %
50 % JP Morgan GBI EM Diversified Unhedged et 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified	-1,4 %	4,4 %	6,6 %	s. o.		5,5 %
FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE, série I	-3,1 %	4,2 %	s. o.	s. o.		6,5 %
50 % JP Morgan GBI EM Diversified Unhedged et 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified	-1,4 %	4,4 %	6,6 %	s. o.		6,1 %
FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE, Série Institutionnelle	-4,0 %	s. o.	s. o.	s. o.		-1,5 %
50 % JP Morgan GBI EM Diversified Unhedged et 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified	-1,4 %	4,4 %	6,6 %	s. o.		-0,1 %

<sup>1</sup> La date de début du calcul du rendement des parts de série A était le 2 novembre 2010.

<sup>2</sup> La date de début du calcul du rendement des parts de série DB était le 24 octobre 2016.

<sup>3</sup> La date de début du calcul du rendement des parts de série F était le 3 novembre 2010.

<sup>4</sup> La date de début du calcul du rendement des parts de série I était le 16 octobre 2013.

<sup>5</sup> La date de début du calcul du rendement des parts de série Institutionnelle était le 13 octobre 2016.

## Aperçu du portefeuille\*

au 30 septembre 2018

### Les 25 principaux placements

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
2 Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 <sup>er</sup> janvier 2023	3,3
3 État du Qatar, 3,25 %, 2 juin 2026	3,0
4 République sud-africaine, 8,00 %, 31 janvier 2030	3,0
5 Fédération de Russie, 8,15 %, 3 février 2027	2,9
6 Petrobras Global Finance B.V., 4,38 %, 20 mai 2023	2,5
7 République de Pologne, 2,50 %, 25 juillet 2026	2,4
8 Petroleos Mexicanos, 6,50 %, 13 mars 2027	2,4
9 Petroleos Mexicanos, 7,19 %, 12 septembre 2024	2,1
10 République d'Indonésie, 7,00 %, 15 mai 2027	2,0
11 République sud-africaine, 8,75 %, 31 janvier 2044	2,0
12 République de Colombie, 7,50 %, 26 août 2026	2,0
13 Émirat d'Abou Dhabi, 3,13 %, 11 octobre 2027	1,8
14 Obligations de développement à taux fixe du gouvernement du Mexique, 7,75 %, 13 novembre 2042	1,7
15 Gouvernement de Malaisie, 3,90 %, 30 novembre 2026	1,7
16 Obligations étrangères russes – Euro-obligations, 4,38 %, 21 mars 2029	1,6
17 Fédération de Russie, 7,05 %, 19 janvier 2028	1,6
18 Banque Ouest Africaine de Développement, 5,00 %, 27 juillet 2027	1,6
19 République d'Indonésie, 8,38 %, 15 mars 2024	1,6
20 République de Serbie, 6,00 %, 22 février 2019	1,5
21 Pertamina Persero PT, 6,00 %, 3 mai 2042	1,5
22 Gouvernement de Thaïlande, 4,88 %, 22 juin 2029	1,4
23 République argentine, 5,25 %, 15 janvier 2028	1,4
24 République turque, 11,00 %, 2 mars 2022	1,4
25 République d'Indonésie, 8,38 %, 15 septembre 2026	1,3
<b>51,5</b>	

### Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Obligations de gouvernements internationaux	71,0
Énergie	13,8
Finance	6,1
Autres éléments d'actif (de passif)	4,1
Services aux collectivités	2,3
Immobilier	1,1
Matériaux	0,8
Industrie	0,8
<b>100,0</b>	



# FONDS DE TITRES À REVENU ÉLEVÉ EXCEL SUN LIFE

(auparavant FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL)

## Répartition géographique du portefeuille

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Autres <sup>‡</sup>	31,5
Mexique	11,2
Indonésie	9,5
Afrique du Sud	6,8
Russie	6,1
Brésil	5,0
Turquie	4,4
Pays-Bas	4,2
Argentine	3,8
Colombie	3,2
Qatar	3,0
Malaisie	2,5
Émirats arabes unis	2,4
Pologne	2,4
Oman	2,0
Serbie	2,0
	<b>100,0</b>

\* Toutes les données sont arrêtées au 30 septembre 2018. Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations que réalise le fonds. Vous pouvez obtenir les mises à jour trimestrielles de ces placements, sans frais, en composant le 1-877-344-1434, en consultant notre site Web à l'adresse [www.placementsmondiauxunlife.com](http://www.placementsmondiauxunlife.com) ou en nous envoyant un courriel à l'adresse [info@placementsmondiauxunlife.com](mailto:info@placementsmondiauxunlife.com).

‡ La partie « Autres » comprend les régions qui représentent chacune moins de 3,0 % de la valeur liquidative.

## Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds peut contenir des énoncés prospectifs concernant le fonds, notamment sa stratégie, 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. 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.