

---

## GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

---

### RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 30 juin 2023

Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life



Placements mondiaux

**Sun Life**

# Fonds de titres à revenu fixe américains de base 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@sunlifeglobalinvestments.com](mailto:info@sunlifeglobalinvestments.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.sunlifeglobalinvestments.com](http://www.sunlifeglobalinvestments.com) et sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life (le « fonds ») a augmenté, passant de 1,5 milliard de dollars à 1,9 milliard de dollars, en raison des ventes nettes positives et du rendement positif.

Pendant la période, les titres de série I du fonds ont dégagé un rendement de 2,6 %. Ce rendement est supérieur à celui de l'indice de référence du fonds, l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond couvert (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 1,7 %. L'indice général, soit l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond (\$ CA), a inscrit un rendement de -0,3 %. 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.

Le fonds a surclassé son indice général en raison principalement de la gestion active du portefeuille et des fluctuations des taux de change. Au cours de la période, le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien. Par conséquent, l'indice général, qui n'est pas couvert, a affiché un rendement inférieur.

L'économie canadienne a été plus résiliente que prévu, les données concernant la croissance du PIB ayant dépassé les prévisions consensuelles, portées par la reprise des dépenses des ménages. La résilience du marché de l'emploi a été un facteur clé de cette croissance économique plus forte que prévu. Dans ce contexte macroéconomique, le marché canadien des titres à revenu fixe s'est redressé au cours de la période, après avoir dégagé son pire rendement en quarante ans. Les rendements sont le fait de la baisse des rendements des obligations d'État à long terme et du rétrécissement des écarts de crédit, qui avaient toutefois atteint des sommets en mars, portés par les diverses crises survenues dans le secteur bancaire. Dans ce contexte, les obligations de sociétés ont surclassé les obligations gouvernementales.

La Banque du Canada se dit toujours préoccupée par les effets corrosifs d'une inflation élevée et a relevé son taux d'intérêt de référence de 0,50 point de pourcentage, lequel s'établissait à 4,75 % à la fin de la période. Entre-temps, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a augmenté les taux d'intérêt de 0,75 point de pourcentage au total, lesquels s'établissaient à 5,25 % à la fin de la période. Bien que l'inflation reste élevée, le resserrement de la politique monétaire des banques centrales mondiales a contribué à ralentir la montée de l'inflation à l'échelle mondiale. Si le taux d'inflation a diminué, du côté des biens, l'inflation des services reste élevée dans la plupart des régions du monde, les salaires étant le principal facteur d'inflation.

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 des marchés émergents ont enregistré des rendements négatifs. 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 surpondération dans les titres adossés à des prêts avec flux groupés a favorisé le rendement, ces obligations ayant mieux fait que les autres obligations au cours de la période. La sous-pondération dans les obligations du gouvernement américain a avantage le rendement, celles-ci ayant inscrit un rendement inférieur en raison de la hausse des taux d'intérêt. Le positionnement du fonds sur la courbe de rendement (un graphique indiquant le rendement d'obligations ayant une qualité du crédit semblable, mais une date d'échéance différente) a contribué au rendement. Le fonds a ajusté le portefeuille plusieurs fois après d'importantes fluctuations des rendements obligataires.

# Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life

La surpondération dans les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales a entravé le rendement. La baisse de la demande d'espaces de bureaux a accru les inquiétudes des investisseurs à l'égard des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales.

## Événements récents

La composition du Comité d'examen indépendant (« CEI ») du fonds a changé au cours de la période. Nancy Church a achevé son mandat au sein du CEI et la nomination de Carol Sands entrera en vigueur le 8 juin 2023.

## 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 Sun Life Capital Management (U.S.) LLC (« Gestion SLC »), un membre du groupe du gestionnaire, pour agir à titre de sous-conseiller d'une partie du fonds. Le gestionnaire conserve la responsabilité d'investir le reste du portefeuille dans des fonds sous-jacents.

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.

Gestion SLC est une filiale entièrement détenue indirectement par la Financière Sun Life inc.

## 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 CEI du fonds 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 du fonds 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. Les montants de ces charges sont présentés au poste « Frais du comité d'examen indépendant » des états du résultat global du fonds.

# Fonds de titres à revenu fixe américains de base 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 2023.

## Valeur liquidative du fonds par titre (\$)¹

### Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life – série I

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	7,91	9,50	9,73	10,17	9,70	10,05
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	0,16	0,28	0,24	0,29	0,34	0,34
Total des charges	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06)	(0,80)	(0,27)	0,81	0,35	(0,60)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,09	(0,78)	0,03	(0,53)	0,16	0,28
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²</b>	<b>0,19</b>	<b>(1,30)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,56</b>	<b>0,84</b>	<b>0,01</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	(0,26)	(0,23)	(0,24)	(0,37)	(0,28)
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,62)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>-</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,86)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>8,11</b>	<b>7,91</b>	<b>9,50</b>	<b>9,73</b>	<b>10,17</b>	<b>9,70</b>

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 2023.

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 additionnels du fonds, ou les deux.

## Ratios et données supplémentaires

### Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life – série I

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	1 850 290	1 471 203	1 426 054	1 422 145	822 363	722 582
Nombre de titres en circulation (en milliers)¹	228 022	185 941	150 130	146 177	80 893	74 512
Ratio des frais de gestion (%)	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%)²	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais d'opération (%)³	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	41,76	52,08	72,79	93,81	71,40	75,74
Valeur liquidative par titre (\$)¹	8,11	7,91	9,50	9,73	10,17	9,70

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 2023.

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.

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.

# Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life

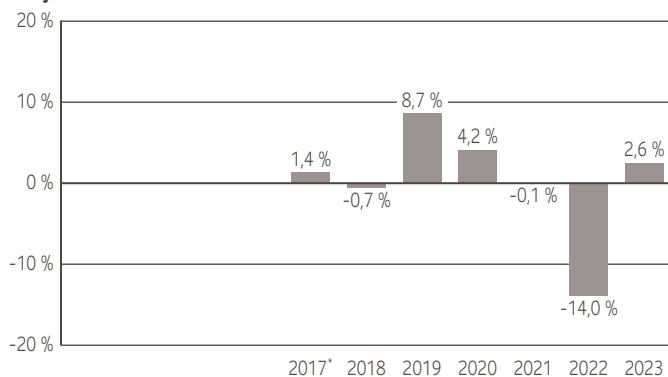
## Rendement passé

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 I – Rendement annuel pour les périodes closes les 31 décembre et rendement semestriel pour la période close le 30 juin 2023



\* Pour la période du 1<sup>er</sup> août 2017 au 31 décembre 2017.

## Aperçu du portefeuille\*

Au 30 juin 2023

### Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Billet du Trésor américain, 3,50 %, 31 janvier 2028	3,0
2 Billet du Trésor américain, 2,63 %, 31 juillet 2029	2,2
3 Billet du Trésor américain, 3,50 %, 15 février 2033	2,1
4 Billet du Trésor américain, 4,00 %, 29 février 2028	2,0
5 Billet du Trésor américain, 2,25 %, 15 février 2052	1,5
6 Billet du Trésor américain, 4,00 %, 31 octobre 2029	1,3
7 Billet du Trésor américain, 1,88 %, 28 février 2029	1,3
8 Billet du Trésor américain, 1,63 %, 15 mai 2031	1,2
9 Billet du Trésor américain, 2,38 %, 15 novembre 2049	1,0
10 Fannie Mae Pool, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> avril 2052	1,0
11 Billet du Trésor américain, 4,00 %, 28 février 2030	0,8
12 Fannie Mae Pool, 2,00 %, 1 <sup>er</sup> novembre 2051	0,8
13 American Credit Acceptance Receivables Trust 2021-3, 1,34 %, 15 novembre 2027	0,8
14 Mileage Plus Holdings LLC/Mileage Plus Intellectual, 6,50 %, 20 juin 2027	0,8
15 Billet du Trésor américain, 2,75 %, 31 mai 2029	0,8
16 Exeter Automobile Receivables Trust 2022-5, 7,40 %, 15 février 2029	0,7
17 Billet du Trésor américain, 3,63 %, 15 février 2053	0,7
18 Billet du Trésor américain, 3,13 %, 31 août 2027	0,7
19 American Credit Acceptance Receivables Trust 2023-2, 6,47 %, 13 août 2029	0,7
20 Billet du Trésor américain, 1,25 %, 15 août 2031	0,7
21 Contrat de change à terme, USD, 14 juill. 2023**	0,7
22 Fannie Mae Pool, 2,50 %, 1 <sup>er</sup> juillet 2051	0,6
23 Billet du Trésor américain, 1,25 %, 15 mai 2050	0,6
24 Billet du Trésor américain, 2,88 %, 15 mai 2032	0,6
25 Fannie Mae Pool, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> janvier 2052	0,6
	<b>27,2</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)</b>	<b>1 850 290 \$</b>

### Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Titres adossés à ces créances hypothécaires américaines	48,6
Obligations du gouvernement américain	27,1
Obligations de sociétés américaines	16,9
Obligations de sociétés internationales	2,4
Titres internationaux adossés à des créances hypothécaires	2,0
Autres actifs, moins les passifs	2,0
Obligations de sociétés canadiennes	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
	<b>100,0</b>

# Fonds de titres à revenu fixe américains de base Sun Life

## Répartition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Titres à revenu fixe américains	92,6
Titres à revenu fixe internationaux	4,4
Autres actifs, moins les passifs	2,0
Titres à revenu fixe canadiens	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
	<b>100,0</b>

\* Information au 30 juin 2023. 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](http://www.placementsmondiauxsunlife.com) ou en nous envoyant un courriel à l'adresse [info@placementsmondiauxsunlife.com](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com).

\*\* Les positions vendeur qui figurent dans les 25 principaux titres sont désignées par deux astérisques (\*\*).

## 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 INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Fonds de titres à revenu fixe américains de base 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](mailto:info@placementsmondiauxsunlife.com)  
[www.placementsmondiauxsunlife.com](http://www.placementsmondiauxsunlife.com)

