

---

# GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

---

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

pour la période close le 31 décembre 2024

Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life



Placements mondiaux

**Sun Life**

# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-877-344-1434, en nous faisant parvenir un courriel à l'adresse [info@placementsmondiauxsunlife.com](mailto: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](http://www.placementsmondiauxsunlife.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

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life (le « Fonds ») est de chercher à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant essentiellement dans des actions de sociétés de moyenne capitalisation des États-Unis.

Le sous-conseiller du Fonds est MFS Gestion de placements Canada Limitée (« MFS GPC »), dont le sous-conseiller est MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFS »). Le sous-conseiller investit principalement dans les titres de participation de sociétés américaines à moyenne capitalisation qui offrent, à son avis, une possibilité de croissance des bénéfices supérieure à la moyenne comparativement à d'autres sociétés et, dans une moindre mesure, dans les titres de participation de sociétés américaines à faible et à forte capitalisation. Ce fonds a adopté une méthode de placement ascendante et prend en considération les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

### Risque

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

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

### Résultats d'exploitation

Au cours de la période, la valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 14,1 millions de dollars à 55,0 millions de dollars, en raison des ventes nettes positives et du rendement positif.

Pendant la période, les titres de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 22,8 %. Ce rendement est inférieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice Russell des sociétés de croissance à moyenne capitalisation, qui a inscrit un rendement de 33,2 %. L'indice général, soit l'indice Russell des sociétés à moyenne capitalisation, a inscrit un rendement de 25,8 %. 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, ce qui est attribuable principalement au rendement généré au cours de la deuxième moitié de la période au cours de laquelle divers facteurs ont influé sur le rendement. Au troisième trimestre de 2024, les titres axés sur la valeur ont affiché un rendement supérieur à celui des titres de croissance de l'indice général. L'approche de placement du portefeuille est axée sur la croissance et son rendement inférieur au cours de ce trimestre s'explique en grande partie par le fait que les titres axés sur la valeur ont mieux fait que les titres axés sur la croissance de l'indice général. Au quatrième trimestre de 2024, le rendement inférieur s'explique par la remontée des titres de moindre qualité de l'indice général, tandis que les titres de qualité supérieure ont affiché un rendement inférieur. Le portefeuille détient des titres de sociétés de qualité supérieure dont les taux de croissance et la durée de celle-ci étaient supérieurs à la moyenne, ces facteurs de qualité ayant donné lieu à une baisse du rendement par rapport à celui de l'indice général.

Au cours de la période considérée, le marché boursier américain a progressé dans un contexte de résilience de l'économie américaine soutenue par la solidité des bénéfices des sociétés et la matérialisation des attentes quant aux baisses de taux d'intérêt au cours de la seconde moitié de la période. Vers la fin de la période, la Réserve fédérale américaine a abaissé le taux des fonds fédéraux à trois reprises, l'inflation ayant ralenti aux États-Unis.

# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

Les tensions commerciales à l'échelle mondiale et les tensions géopolitiques sont demeurées vives en raison des conflits en cours en Ukraine et au Moyen-Orient et des relations entre la Chine et les États-Unis qui sont demeurées tendues, les États-Unis cherchant à restreindre le flux de technologies avancées vers la Chine et la Chine, à utiliser sa capacité de production industrielle excédentaire pour augmenter ses exportations vers les marchés développés afin de stimuler l'économie stagnante du pays.

Jusqu'à présent, le marché boursier américain a bien résisté au climat géopolitique instable et au contexte haussier des taux d'intérêt. Dans ce contexte, le marché boursier américain a dégagé des rendements totaux solides qui étaient surtout attribuables aux grandes entreprises axées sur la technologie et la croissance, en raison de l'engouement soutenu à l'égard de l'adoption de l'intelligence artificielle générative. Les rendements des autres secteurs et des sociétés axées sur la valeur ont été modérés en comparaison.

D'un point de vue sectoriel, la sélection de titres et la position sous-pondérée dans le secteur des services financiers, maillon fort de l'indice de référence, ont nui au rendement. La position du portefeuille dans le fournisseur de données sur les indices MSCI figurait parmi les principaux facteurs ayant miné le rendement. Bien que la société ait annoncé des bénéfices supérieurs aux prévisions des analystes grâce à la solidité des revenus non récurrents liés aux indices et de l'analytique, elle a déclaré des revenus inférieurs aux attentes consensuelles.

La combinaison de la sélection de titres et de la position surpondérée dans le secteur des soins de santé, qui a moins bien fait, a miné les résultats. Le fabricant d'appareils médicaux DexCom, dans lequel le Fonds détient une position, figure parmi les titres de ce secteur qui ont nui au rendement. La société a publié des résultats d'exploitation décevants et a abaissé ses prévisions de revenus, principalement en raison de ses ventes inférieures aux prévisions des analystes.

La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a également compromis le rendement. Les positions du Fonds dans Lululemon Athletica, société de vêtements de sport et axés sur le style de vie, et dans Ulta Beauty, détaillant de produits de beauté, ont été au nombre des principaux boulets du rendement dans ce secteur. Lululemon a fait état de solides résultats, mais le cours de son action a subi des pressions, car la direction a expliqué ses prévisions à la baisse pour l'année par les tendances décroissantes de consommation aux États-Unis et les problèmes liés aux stocks excédentaires. Ulta Beauty a affiché des résultats financiers qui ont dépassé les attentes des analystes, mais le cours de son action a chuté en raison de la baisse des prévisions liée à une concurrence intensifiée de la part de ses pairs, au nombre plus élevé d'offres promotionnelles qui s'est reflété sur ses marges brutes, et à la saturation de la croissance du nombre de magasins.

La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et des services de communication a favorisé le rendement. Parmi les positions du portefeuille dans le secteur de l'industrie, celle dans Howmet Aerospace, société d'ingénierie des secteurs de l'aérospatiale et des transports, a été un des principaux moteurs du rendement. La direction de la société a revu ses prévisions à la hausse et a affiché des bénéfices qui ont dépassé les prévisions des analystes, portés par la croissance des marges en lien avec l'accroissement du volume et les gains d'efficacité sur le plan de la main-d'œuvre, et elle a fait état d'une hausse de la demande d'équipement et de produits. Dans le secteur des services de communication, la position du portefeuille dans Spotify Technology, fournisseur de services de médias et de diffusion audio en continu, a été un moteur du rendement. Le cours de l'action de Spotify a été stimulé par la croissance robuste du nombre d'abonnements sans publicité, des stratégies de monétisation fructueuses et une efficacité opérationnelle accrue. La sélection des titres et la position sous-pondérée dans le secteur des matériaux, qui a moins bien fait, a également contribué au rendement. La position dans Vulcan Materials, fabricant de matériaux de construction, a été un des principaux vecteurs du rendement dans ce secteur. La société a tiré parti de ses fortes dépenses en infrastructures, de son activité de construction dynamique et de sa capacité à transférer l'augmentation des coûts aux clients.

## Événements récents

Depuis le 19 août 2024, Gestion d'actifs PMSL inc. a ajouté une série T5 au Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life.

# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

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

## Opérations entre parties liées

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

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

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

À titre de gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds directement ou par l'intermédiaire de sous-conseillers. Le gestionnaire a retenu les services de MFS Gestion de placements Canada Limitée (« MFS GPC »), société qui lui est affiliée, pour agir à titre de sous-conseiller du Fonds. Le sous-conseiller de MFS Canada est MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFS »), un membre du même groupe que MFS GPC. La Financière Sun Life inc. détient aussi une participation majoritaire indirecte dans MFS GPC et MFS.

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

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

## Frais d'administration du Fonds

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

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.

# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

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

## Faits saillants financiers

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

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

#### Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série A

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	8,66	7,44	9,87	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,06	0,14	0,05	0,01
Total des charges	(0,23)	(0,19)	(0,18)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	(0,39)	(1,10)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,93	1,66	(0,69)	0,20
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²</b>	<b>1,88</b>	<b>1,22</b>	<b>(1,92)</b>	<b>0,17</b>
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>10,64</b>	<b>8,66</b>	<b>7,44</b>	<b>9,87</b>

#### Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série T5

	2024 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	15,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>	
Total des revenus	0,03
Total des charges	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,66
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²</b>	<b>1,55</b>
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	(0,31)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,31)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>16,18</b>

#### Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série F

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	8,88	7,54	9,89	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,06	0,15	0,06	0,01
Total des charges	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	(0,39)	(1,11)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,91	1,70	(0,76)	0,03
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²</b>	<b>1,94</b>	<b>1,36</b>	<b>(1,90)</b>	<b>0,01</b>
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>11,03</b>	<b>8,88</b>	<b>7,54</b>	<b>9,89</b>

# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

## Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série I

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	9,08	7,63	9,90	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,06	0,14	0,06	0,01
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,01)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,13	(0,40)	(1,11)	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,07	1,70	(1,18)	(0,10)
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,24</b>	<b>1,43</b>	<b>(2,24)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>11,40</b>	<b>9,08</b>	<b>7,63</b>	<b>9,90</b>

## Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série O

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	9,06	7,62	9,90	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,06	0,15	0,06	0,01
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,02)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,17	(0,40)	(1,24)	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,21	1,58	0,13	(0,10)
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,41</b>	<b>1,31</b>	<b>(1,07)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période</b>	<b>11,36</b>	<b>9,06</b>	<b>7,62</b>	<b>9,90</b>

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

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

## Ratios et données supplémentaires

### Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	12 604	5 086	4 763	3 896
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 185	587	640	395
Ratio des frais de gestion (%)	2,25	2,26	2,28	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	2,25	2,26	2,28	2,32
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,11	49,37	33,26	3,13
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	10,64	8,66	7,44	9,87

### Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série T5

	2024
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	83
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	5
Ratio des frais de gestion (%)	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	2,27
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,11
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	16,18

### Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	35 568	5 292	4 243	3 017
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	3 225	596	563	305
Ratio des frais de gestion (%)	1,11	1,11	1,11	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	1,11	1,11	1,11	1,13
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,11	49,37	33,26	3,13
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	11,03	8,88	7,54	9,89

### Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	6 555	3 446	2 444	3 093
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	575	380	320	312
Ratio des frais de gestion (%)	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	0,06	0,06	0,06	0,06
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,11	49,37	33,26	3,13
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>1</sup>	11,40	9,08	7,63	9,90

# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

## Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	174	267	248	64
Nombre de titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	15	30	33	7
Ratio des frais de gestion (%)	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) <sup>2</sup>	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	47,11	49,37	33,26	3,13
Valeur liquidative par titre (\$)¹	11,36	9,06	7,62	9,90

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<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 Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

## Frais de gestion

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion annuels maximums (%)	Rémunération du courtier (%) <sup>*</sup>	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	1,85	47	53
Titres de série T5	1,85	48	52
Titres de série F	0,85	1	99
Titres de série I <sup>†</sup>	-	-	100
Titres de série O <sup>‡</sup>	0,85	-	100

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

<sup>†</sup> Les frais de gestion de la série O ne sont pas payés par le fonds. Les épargnants qui achètent des titres de série O paient plutôt les frais de gestion directement au gestionnaire.

<sup>‡</sup> Les frais de gestion de la série I ne sont pas payés par le fonds. Les épargnants qui achètent des titres de série I négocient et paient les frais de gestion directement au gestionnaire.

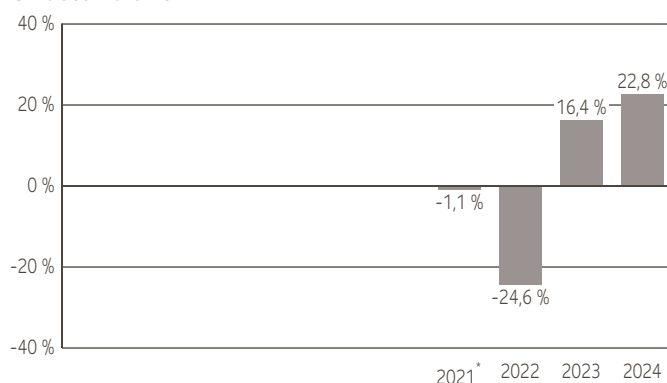
## Rendement passé

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

## Rendement annuel

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

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

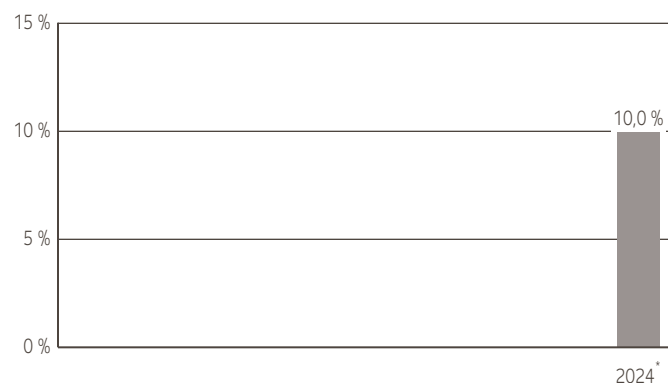


\* Pour la période du 15 novembre 2021 au 31 décembre 2021.



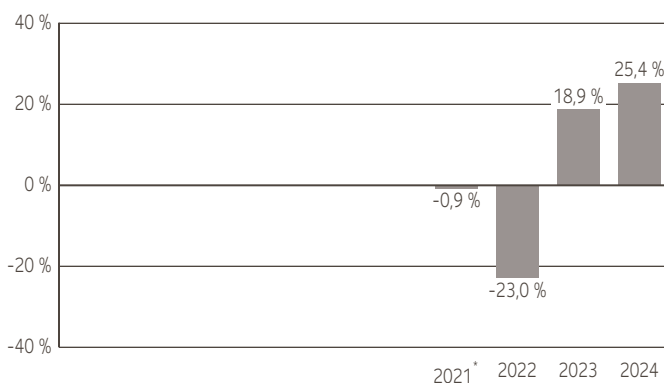
# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

**Titres de série T5 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024**



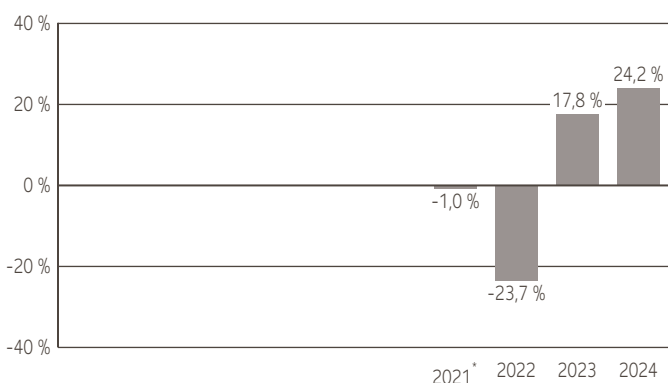
\* Pour la période du 19 août 2024 au 31 décembre 2024.

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



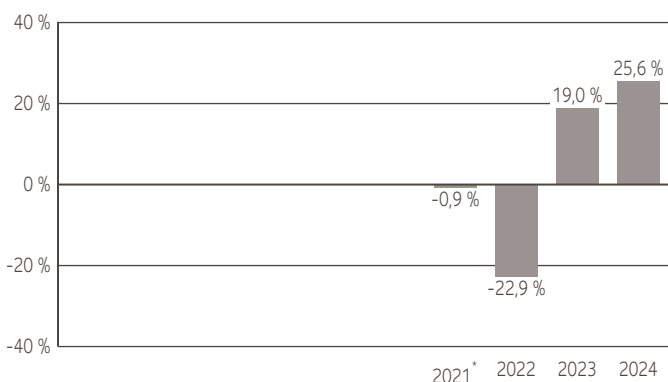
\* Pour la période du 15 novembre 2021 au 31 décembre 2021.

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



\* Pour la période du 15 novembre 2021 au 31 décembre 2021.

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



\* Pour la période du 15 novembre 2021 au 31 décembre 2021.

## Rendement composé annuel

Le tableau compare les rendements totaux composés annuels historiques des titres de séries A, F, I, O et T5 du Fonds à ceux de l'indice de référence suivant et de l'indice général, le cas échéant :

L'indice de référence est composé de ce qui suit :  
Indice Russell des sociétés de croissance à moyenne capitalisation

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

Le tableau suivant présente l'indice général ou les indices généraux :  
Indice général – indice Russell des sociétés à moyenne capitalisation

# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Date de début du calcul du rendement <sup>1, 2, 3, 4, 5</sup>
Série A	22,8 %	2,5 %	-	-	2,0 %
Indice de référence	33,2 %	8,6 %	-	-	6,4 %
Indice général	25,8 %	8,4 %	-	-	7,5 %
Série T5	-	-	-	-	10,0 %
Indice de référence	-	-	-	-	18,6 %
Indice général	-	-	-	-	10,9 %
Série F	24,2 %	3,7 %	-	-	3,2 %
Série I	25,6 %	4,8 %	-	-	4,3 %
Série O	25,4 %	4,7 %	-	-	4,2 %
Indice de référence	33,2 %	8,6 %	-	-	6,4 %
Indice général	25,8 %	8,4 %	-	-	7,5 %

<sup>1)</sup> La date de début du calcul du rendement des titres de série A est le 15 novembre 2021.

<sup>2)</sup> La date de début du calcul du rendement des titres de série F est le 15 novembre 2021.

<sup>3)</sup> La date de début du calcul du rendement des titres de série I est le 15 novembre 2021.

<sup>4)</sup> La date de début du calcul du rendement des titres de série T5 est le 19 août 2024.

<sup>5)</sup> La date de début du calcul du rendement des titres de série O est le 15 novembre 2021.

## DESCRIPTION DES INDICES

L'indice Russell des sociétés de croissance à moyenne capitalisation est conçu pour suivre le rendement du segment des sociétés de croissance à moyenne capitalisation de l'univers des actions américaines. Il comprend les entreprises de l'indice Russell des sociétés à moyenne capitalisation qui présentent un ratio cours-valeur comptable et des valeurs de croissance projetées plus élevés.

L'indice Russell des titres à moyenne capitalisation est conçu pour suivre le rendement du segment des titres à moyenne capitalisation de l'univers des actions américaines. Il comprend les titres d'environ 800 sociétés de capitalisation plus faible en fonction d'une combinaison de leur capitalisation boursière et de leur inclusion actuelle au sein de l'indice. Il s'agit d'un sous-ensemble de l'indice Russell 1000, qui regroupe les 1 000 plus grandes sociétés cotées en Bourse aux États-Unis.

## Aperçu du portefeuille \*

Au 31 décembre 2024

## Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Howmet Aerospace Inc.	3,2
2 Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
3 Spotify Technology SA	2,8
4 Take-Two Interactive Software Inc.	2,6
5 Guidewire Software Inc.	2,4
6 Tyler Technologies Inc	2,3
7 Verisk Analytics Inc., catégorie A	2,2
8 Gartner Inc.	2,1
9 Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	2,1
10 MSCI Inc.	1,9
11 LPL Financial Holdings Inc.	1,8
12 HubSpot Inc.	1,8
13 Constellation Software Inc.	1,8
14 Arthur J Gallagher & Co.	1,8
15 Natera Inc.	1,7
16 Ares Management Corp.	1,7
17 Morningstar Inc	1,7
18 Axon Enterprise Inc.	1,6
19 Vulcan Materials Co.	1,6
20 Datadog Inc.	1,6
21 AMETEK Inc.	1,6
22 Wolters Kluwer NV	1,5
23 Cheniere Energy Inc.	1,5
24 TransUnion	1,5
25 Vistra Corp.	1,5
	<b>49,4</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)</b>	<b>54 984 \$</b>

## Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Industrie	24,0
Technologies de l'information	20,8
Services financiers	14,8
Consommation discrétionnaire	11,2
Soins de santé	10,5
Services de communication	8,2
Énergie	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Immobilier	1,9
Matériaux	1,6
Services publics	1,5
Consommation de base	1,1
Autres actifs, moins les passifs	(1,9)
	<b>100,0</b>

# Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS Sun Life

## Répartition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Actions américaines	88,0
Actions internationales	7,6
Actions canadiennes	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Autres actifs, moins les passifs	(1,9)
	<b>100,0</b>

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

## Énoncés prospectifs

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

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

Fonds croissance américain à moyenne capitalisation MFS 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