
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 31 décembre 2024

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life



Placements mondiaux

Sun Life

Fonds d'obligations canadiennes 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 ou en nous écrivant à Gestion d'actifs PMSL inc., 1, rue York, bureau 3300, Toronto (Ontario) M5J 0B6. Nos états financiers sont disponibles sur notre site Web à l'adresse www.placementsmondiauxsunlife.com et sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life (le « Fonds ») est de procurer aux épargnants des rendements élevés surtout grâce au revenu, tout en préservant de façon raisonnable le capital.

Le sous-conseiller du Fonds est MFS Gestion de placements Canada Limitée (« MFS GPC »), dont le sous-conseiller est MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFS »). Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, MFS investit en général au moins 85 % de l'actif du Fonds dans des titres de créance. Le fonds utilise une analyse ascendante du crédit combinée à une analyse macroéconomique descendante pour constituer un portefeuille diversifié. Le Fonds est géré activement pour ajouter de la valeur au moyen de diverses stratégies, dont l'anticipation des taux d'intérêt, le positionnement sur la courbe de rendement, la négociation dynamique et la gestion des secteurs et des devises. MFS effectue des analyses des politiques monétaires et budgétaires ainsi que des analyses macroéconomiques, évalue les perspectives inflationnistes, effectue des modélisations de valeurs, examine les états financiers et procède à l'analyse du marché et des prix.

Le Fonds investit principalement dans des titres de créance de première qualité, mais peut aussi investir dans des titres de créance de qualité inférieure. MFS GPC peut également investir jusqu'à 30 % de l'actif du Fonds dans des titres de créance et d'autres titres étrangers.

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 191,9 millions de dollars à 222,7 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 4,2 %. Ce rendement est conforme à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui a inscrit un rendement de 4,2 %. 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.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada a inscrit un rendement de 4,23 % en 2024, en regard d'un rendement de 6,69 % en 2023. Le rendement total découlait des rendements moins élevés dans le segment à court terme de la courbe et des rendements stables dans le segment à moyen terme de la courbe (5 à 10 ans), lesquels ont été contrebalancés par les rendements légèrement plus élevés dans le segment à long terme de la courbe. En outre, les écarts de taux des obligations de sociétés se sont resserrés considérablement au cours de l'année, ce qui a mené au rendement solide des obligations de sociétés et au rendement supérieur des obligations d'État. L'atténuation des pressions inflationnistes conjuguée à la croissance modérée a entraîné un changement important de la politique monétaire en 2024, et la Banque du Canada a donc amorcé un cycle de baisse des taux d'intérêt au début du mois de juin. À la fin de l'année, la Banque du Canada a abaissé son taux cinq fois d'affilée, ce qui représente une baisse totale de 1,75 %, ramenant son taux d'un financement d'un jour à 3,25 %. Les taux se situant maintenant dans l'extrémité supérieure de la fourchette du taux neutre, les marchés s'attendent à ce que la Banque du Canada revienne à un rythme d'assouplissement plus progressif, avec seulement deux ou trois autres baisses de taux prévues pour 2025. L'incidence des baisses de taux accélérées par la Banque du Canada a été contrebalancée par la résilience de l'économie des États-Unis et les tarifs douaniers proposés par le président élu Trump, ce qui a entraîné une torsion de la courbe de rendement au Canada. Le rendement des obligations à moins de 6 ans a chuté à la suite des baisses de taux, mais le rendement des autres parties de la courbe de rendement a progressé du fait que bon nombre des politiques proposées par la nouvelle administration Trump étaient considérées

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life

comme inflationnistes. Compte tenu de ces variations, la courbe de rendement a continué de s'accroître, les segments à 2 ans et à 30 ans de la courbe s'étant renversés pour la première fois depuis le début de la hausse des taux en 2022. Les écarts de taux des obligations canadiennes de première qualité, représentés par l'indice Bloomberg Canada Aggregate Corporate se sont resserrés de 35 points de base, ce qui a permis aux obligations de sociétés d'afficher un excellent rendement. Les écarts de taux ont terminé l'année à 98 points de base, soit le niveau le plus bas depuis 2018. Les écarts de taux se situent maintenant bien en deçà des niveaux moyens à long terme, mais les sorties de fonds demeurent soutenues et l'appétit du marché pour le crédit, solide, portés par des rendements attrayants et des données fondamentales fortes, le tout favorisant un contexte de rendement stable.

La sélection des titres a été la raison essentielle du rendement supérieur. Une sélection de titres judicieuse dans le secteur des services financiers a été le moteur principal du rendement, compte tenu d'une exposition à des titres hybrides subordonnés ne figurant pas dans l'indice de référence et émis par de grands assureurs et banques du Canada, comme la CIBC, la TD et L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Ces titres à coefficient bêta plus élevé ont dégagé un rendement supérieur dans ce qui constituait un environnement propice aux titres de sociétés, grâce à un rendement de départ élevé et au resserrement des écarts de taux. La sélection des titres titrisés a également été avantageuse, compte tenu d'une exposition à des titres américains adossés à des prêts avec flux groupés ne figurant pas dans l'indice, dont ceux fondés sur des prêts syndiqués à nombreux prêteurs et ceux axés sur des prêts résidentiels multifamiliaux. Sur le plan de la qualité du crédit, la sélection de titres avantageuse était surtout liée à la catégorie des obligations notées BBB. En ce qui a trait à la répartition de l'actif, la sous-pondération par le Fonds des obligations du gouvernement fédéral et la surpondération des obligations de sociétés ont été d'importants moteurs du rendement excédentaire, les écarts de taux s'étant resserrés considérablement au cours de la période, ce qui fait que les obligations de sociétés ont inscrit un rendement supérieur. En ce qui concerne l'exposition aux obligations de sociétés, la surpondération par le Fonds du secteur de l'énergie a été un facteur favorable important, le secteur ayant affiché le meilleur rendement au sein de l'indice. Compte tenu de la compression des écarts de taux, la surpondération par le Fonds des obligations notées BBB a généré un rendement excédentaire, car il s'agissait de la catégorie de titres de créance de qualité la plus performante au sein de l'indice. En outre, l'exposition du Fonds à des titres à rendement élevé ne figurant pas dans l'indice, comme les obligations notées BBB, a favorisé le rendement, en raison encore une fois de l'environnement favorable aux marchés du crédit. Pour ce qui est du positionnement en fonction de la courbe de rendement, le Fonds a bénéficié d'une accentuation de la

courbe de rendement (surpondération des obligations à court terme et sous-pondération des obligations à long terme), ce qui a contribué au rendement supérieur, notamment au troisième trimestre, alors que la courbe de rendement au Canada s'est fortement accentuée, le segment des obligations de deux à trente ans de la courbe ne s'étant pas inversé pour la première fois depuis le premier semestre de 2022.

La sélection de titres désavantageuse dans le secteur de l'énergie a quelque peu freiné le rendement par rapport à celui de l'indice, car l'exposition à des sociétés de services publics de qualité supérieure, comme OPG et CU Inc, a nui au rendement, compte tenu du coefficient bêta plus faible de ces sociétés dans un contexte d'appétit pour le risque lié aux marchés du crédit.

Événements récents

Depuis le 1^{er} juillet 2024, les frais de gestion des séries A, F et O du Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life ont été réduits et sont passés respectivement de 1,0 % à 0,93 %, de 0,5 % à 0,43 % et de 0,5 % à 0,43 %.

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.

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life

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.

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.

Fonds d'obligations canadiennes MFS 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 31 décembre 2024.

Valeur liquidative du Fonds par titre (\$)¹

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série A

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,66	12,19	14,36	15,03	14,14
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,49	0,48	0,44	0,42	0,45
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,10	(0,38)	(0,47)	0,12	0,34
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,10	0,84	(1,80)	(0,86)	0,48
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,53	0,78	(1,99)	(0,50)	1,08
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,31)	(0,27)	(0,23)	(0,27)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,32)	(0,31)	(0,27)	(0,23)	(0,27)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,86	12,66	12,19	14,36	15,03

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série D

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,71	12,23	14,39	15,07	14,17
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,48	0,47	0,44	0,42	0,45
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	(0,39)	(0,43)	0,12	0,31
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,06	0,85	(2,40)	(0,85)	0,61
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,52	0,82	(2,51)	(0,44)	1,24
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,37)	(0,36)	(0,31)	(0,30)	(0,32)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,37)	(0,36)	(0,31)	(0,30)	(0,32)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,91	12,71	12,23	14,39	15,07

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série F

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	9,39	9,03	10,65	11,14	10,47
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,37	0,35	0,33	0,31	0,34
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	(0,28)	(0,36)	0,08	0,24
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,10	0,66	(1,10)	(0,63)	0,24
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,50	0,67	(1,19)	(0,31)	0,74
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,28)	(0,26)	(0,24)	(0,25)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,30)	(0,28)	(0,26)	(0,24)	(0,25)
Valeur liquidative à la fin de la période	9,54	9,39	9,03	10,65	11,14

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série FX

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,73	12,25	14,44	15,13	14,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,49	0,47	0,45	0,43	0,45
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,10	(0,38)	(0,48)	0,10	0,32
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,07	0,86	(1,71)	(0,78)	0,59
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,56	0,85	(1,84)	(0,37)	1,24
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,37)	(0,34)	(0,31)	(0,34)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,38)	(0,37)	(0,34)	(0,31)	(0,34)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,93	12,73	12,25	14,44	15,13

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,18	11,73	13,83	14,49	13,61
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,47	0,46	0,43	0,41	0,43
Total des charges	-	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,10	(0,37)	(0,47)	0,09	0,31
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,91	(1,56)	(0,76)	0,61
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,65	0,99	(1,60)	(0,27)	1,34
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,46)	(0,45)	(0,42)	(0,41)	(0,43)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,46)	(0,45)	(0,42)	(0,41)	(0,43)
Valeur liquidative à la fin de la période	12,37	12,18	11,73	13,83	14,49

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	9,07	8,73	10,29	10,78	10,13
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,35	0,33	0,32	0,30	0,32
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,06	(0,26)	(0,36)	0,10	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,06	0,61	(1,14)	(0,66)	0,41
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	0,46	0,67	(1,19)	(0,27)	0,95
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	(0,34)	(0,33)	(0,31)	(0,29)	(0,31)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,34)	(0,33)	(0,31)	(0,29)	(0,31)
Valeur liquidative à la fin de la période	9,21	9,07	8,73	10,29	10,78

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	35 879	32 699	25 940	36 033	41 535
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	2 790	2 583	2 129	2 510	2 764
Ratio des frais de gestion (%)	1,25	1,29	1,29	1,29	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,25	1,29	1,29	1,29	1,33
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	70,67	59,14	45,14	52,38	64,39
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	12,86	12,66	12,19	14,36	15,03

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série D

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	4 523	5 742	6 281	16 002	19 815
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	350	452	514	1 112	1 314
Ratio des frais de gestion (%)	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	70,67	59,14	45,14	52,38	64,39
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	12,91	12,71	12,23	14,39	15,07

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	27 834	14 860	13 673	12 526	16 034
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	2 917	1 582	1 514	1 177	1 439
Ratio des frais de gestion (%)	0,62	0,67	0,68	0,67	0,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,62	0,67	0,68	0,67	0,72
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	70,67	59,14	45,14	52,38	64,39
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	9,54	9,39	9,03	10,65	11,14

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série FX

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	318	351	335	384	394
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	25	28	27	27	26
Ratio des frais de gestion (%)	0,80	0,81	0,81	0,80	0,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,80	0,81	0,81	0,80	0,81
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	70,67	59,14	45,14	52,38	64,39
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	12,93	12,73	12,25	14,44	15,13

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	151 767	135 163	91 369	88 729	97 897
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	12 265	11 094	7 791	6 417	6 758
Ratio des frais de gestion (%)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	70,67	59,14	45,14	52,38	64,39
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	12,37	12,18	11,73	13,83	14,49

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	2 340	3 061	2 583	2 608	3 927
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	254	338	296	253	364
Ratio des frais de gestion (%)	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,01	0,01	0,01	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	70,67	59,14	45,14	52,38	64,39
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	9,21	9,07	8,73	10,29	10,78

- 1) Les données sont au 31 décembre de la période indiquée, le cas échéant.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille) y compris le pourcentage des charges de fonds de fonds attribué au Fonds pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 3) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations de portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Frais de gestion

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

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion annuels maximums (%)	Rémunération du courtier (%) [*]	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	0,93	44	56
Titres de série D	0,65	13	87
Titres de série F	0,43	-	100
Titres de série FX	0,55	-	100
Titres de série I [†]	-	-	100
Titres de série O [‡]	0,43	-	100

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

[†] 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.

[‡] 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.

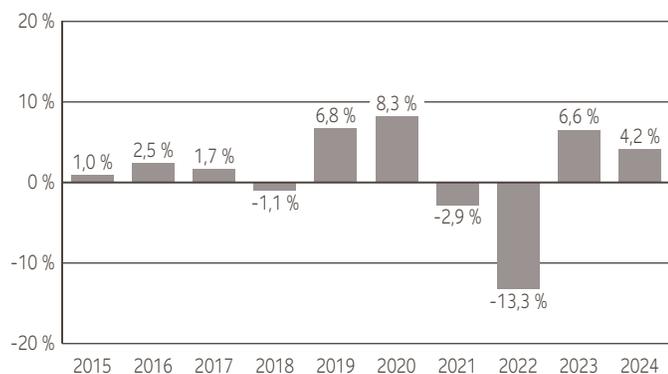
Rendement passé

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.

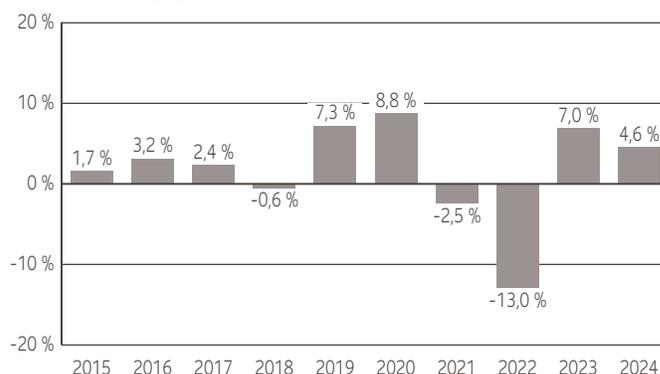
Rendement annuel

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.

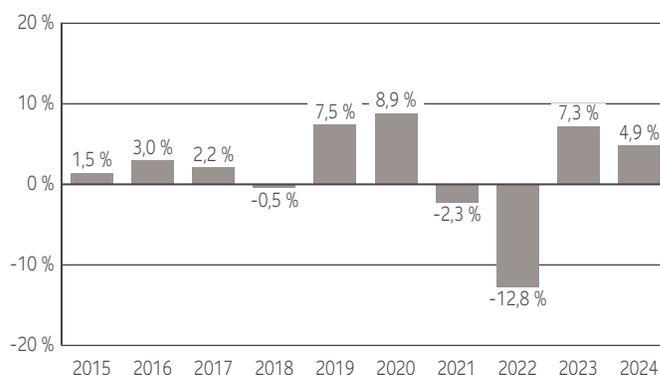
Titres de série A – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



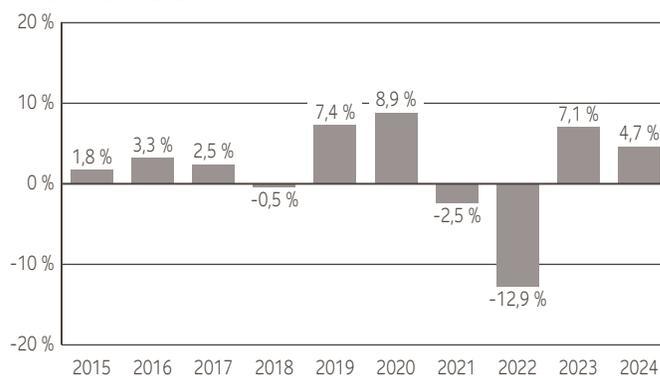
Titres de série D – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



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

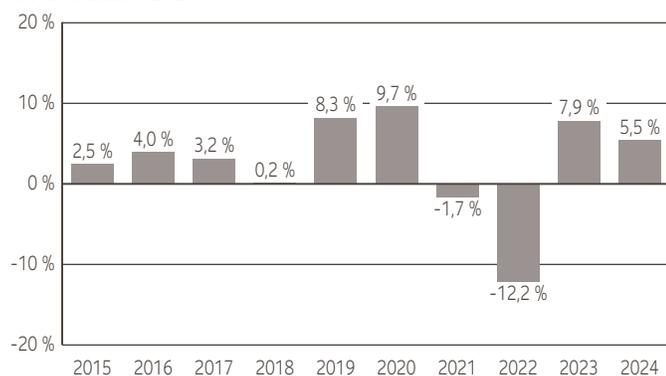


Titres de série FX – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life

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



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



Rendement composé annuel

Le tableau compare les rendements totaux composés annuels historiques des titres de séries A, D, F, FX, I et O 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 des obligations universelles FTSE Canada

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

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*
Série A	4,2 %	(1,2) %	0,2 %	1,2 %	-
Indice de référence	4,2 %	(0,6) %	0,8 %	2,0 %	-
Série D	4,6 %	(0,9) %	0,6 %	1,7 %	-
Indice de référence	4,2 %	(0,6) %	0,8 %	2,0 %	-
Série F	4,9 %	(0,6) %	0,9 %	1,8 %	-
Indice de référence	4,2 %	(0,6) %	0,8 %	2,0 %	-
Série FX	4,7 %	(0,8) %	0,7 %	1,8 %	-
Indice de référence	4,2 %	(0,6) %	0,8 %	2,0 %	-
Série I	5,5 %	0,0 %	1,5 %	2,6 %	-
Indice de référence	4,2 %	(0,6) %	0,8 %	2,0 %	-
Série O	5,4 %	(0,1) %	1,4 %	2,5 %	-
Indice de référence	4,2 %	(0,6) %	0,8 %	2,0 %	-

* Le rendement depuis la création n'est pas indiqué pour les séries dont la date de lancement remonte à plus de 10 ans.

DESCRIPTION DES INDICES

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière composé d'obligations d'État et de sociétés de première qualité, à taux nominal fixe, émises au Canada et libellées en dollars canadiens, d'une durée jusqu'à l'échéance d'au moins un an.

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life

Aperçu du portefeuille *

Au 31 décembre 2024

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Obligation du gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} septembre 2029	15,8
2 Obligation du gouvernement du Canada, 3,25 %, 1 ^{er} décembre 2034	12,4
3 Obligation du gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} décembre 2055	6,1
4 Province d'Ontario, 3,75 %, 2 décembre 2053	2,4
5 Province d'Alberta, 2,05 %, 1 ^{er} juin 2030	2,3
6 Province de Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2038	2,1
7 Province d'Alberta, 3,45 %, 1 ^{er} décembre 2043	1,9
8 Province d'Ontario, 2,05 %, 2 juin 2030	1,8
9 Province de Québec, 2,75 %, 1 ^{er} septembre 2028	1,8
10 Banque Nationale du Canada, 5,22 %, 14 juin 2028	1,6
11 Banque Royale du Canada, 2,33 %, 28 janvier 2027	1,2
12 Province du Manitoba, 4,10 %, 5 mars 2041	1,1
13 Ontario Power Generation Inc., 3,22 %, 8 avril 2030	1,1
14 La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,95 %, 8 mars 2027	1,1
15 Province de la Colombie-Britannique, 2,95 %, 18 juin 2050	1,0
16 Province de la Colombie-Britannique, 4,95 %, 18 juin 2040	1,0
17 Banque Royale du Canada, 4,50 %, 24 novembre 2080	0,9
18 Hydro One Inc., 3,63 %, 25 juin 2049	0,9
19 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,00 %, 28 janvier 2082	0,9
20 Toyota Crédit Canada Inc., 4,33 %, 24 janvier 2028	0,9
21 CU Inc., 2,96 %, 7 septembre 2049	0,9
22 La Banque Toronto-Dominion, 3,60 %, 31 octobre 2081	0,9
23 CT Real Estate Investment Trust, 3,03 %, 5 février 2029	0,9
24 Société Financière Manuvie, 2,82 %, 13 mai 2035	0,8
25 Honda Canada Finance Inc., 1,65 %, 25 février 2028	0,8
	62,6
Valeur liquidative totale (en milliers)	222 659 \$

Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Obligations de sociétés canadiennes	36,0
Obligations du gouvernement fédéral du Canada	35,1
Obligations de gouvernements provinciaux du Canada	17,7
Obligations de sociétés américaines	3,8
Titres internationaux adossés à des créances hypothécaires	3,1
Titres adossés à ces créances hypothécaires américaines	1,4
Obligations de sociétés internationales	1,3
Autres actifs, moins les passifs	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Obligations du gouvernement américain	0,2
Obligations de municipalités canadiennes	0,2
Obligation d'État internationale	0,2
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiennes	-
Dérivés - Positions vendeur	-
Dérivés - Positions acheteur	(0,4)
	100,0

Répartition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Titres à revenu fixe canadiens	89,0
Titres à revenu fixe américains	5,4
Titres à revenu fixe internationaux	4,6
Autres actifs, moins les passifs	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Dérivés - Positions vendeur	-
Dérivés - Positions acheteur	(0,4)
	100,0

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

Fonds d'obligations canadiennes MFS Sun Life

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 d'obligations canadiennes 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