
GESTION D'ACTIFS PMSL INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

pour la période close le 31 décembre 2024

Fonds valeur international MFS Sun Life



Placements mondiaux

Sun Life

Fonds valeur international 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 valeur international MFS Sun Life (le « Fonds ») est de chercher à réaliser une plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs de l'extérieur du Canada et des États-Unis qui sont considérés comme étant sous-évalués par rapport à leur valeur perçue.

Le sous-conseiller du Fonds est MFS Gestion de placements Canada Limitée (« MFS Canada »), dont le sous-conseiller est MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFS »). Pour sélectionner les placements, MFS a recours à une approche ascendante qui repose essentiellement sur une analyse fondamentale des émetteurs et de leur potentiel compte tenu de leur situation financière actuelle et de leur position au sein du secteur, ainsi que des conditions des marchés et de la conjoncture économique, politique et réglementaire. MFS tient également compte de facteurs comme les bénéfices, les flux de trésorerie, la position concurrentielle et la capacité de gestion des émetteurs. Le fonds peut également investir dans des titres des marchés émergents.

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 diminué, passant de 2,2 milliards de dollars à 1,8 milliard de dollars, en raison des ventes nettes négatives, en partie contrebalancées par le rendement positif.

Pendant la période, les titres de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 14,7 %. Ce rendement est supérieur à celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAEO (\$ CA), qui a inscrit un rendement de 13,2 %. 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.

Au cours de la période considérée, les marchés boursiers mondiaux ont dégagé de solides rendements dans un contexte de fragilité macroéconomique, d'intensification des tensions géopolitiques et d'incertitude quant à l'issue d'importantes élections dans de nombreuses régions de monde. Ils ont été soutenus par le changement d'orientation des principales banques centrales mondiales qui ont abaissé les taux d'intérêt dans un contexte semblant indiquer un ralentissement de la croissance économique et un recul de l'inflation. L'économie américaine a été le principal inducteur du rendement des marchés boursiers mondiaux, stimulée par la croissance, bien accueillie et soutenue, des bénéfices des sociétés ainsi que par l'enthousiasme continu pour l'intelligence artificielle (IA) générative. Le marché du Japon a également été parmi les plus performants au cours de la période, les marchés boursiers japonais ayant atteint des sommets inégalés depuis plusieurs décennies. Les réformes sur la gouvernance d'entreprise et la faiblesse du yen ont attiré les investissements étrangers tandis que la politique monétaire accommodante menée par la Banque du Japon a fourni un soutien en matière de liquidités. Dans ce contexte, les titres de croissance ont affiché un rendement supérieur à celui des titres axés sur la valeur et les rendements provenaient essentiellement des grandes entreprises, particulièrement celles du secteur des technologies de l'information du fait de l'optimisme suscité par l'innovation liée à l'IA.

Fonds valeur international MFS Sun Life

D'un point de vue sectoriel, la sélection de titres dans le secteur des services financiers a contribué au rendement. La position du portefeuille dans la société de services financiers britannique NatWest Group figure parmi les positions ayant le plus contribué au rendement du Fonds. Le cours de son action s'est apprécié lorsque la société a publié de solides résultats financiers qui étaient supérieurs aux attentes du marché, soutenus par des charges de dépréciation moins élevées et des marges d'intérêts nettes meilleures que prévu. La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a été l'un des piliers du rendement. Parmi les plus importants moteurs du rendement, citons la position dans le fabricant de semi-conducteurs Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. La société a dégagé des résultats financiers supérieurs aux attentes, portés par un meilleur taux d'utilisation, des gains de productivité et l'amélioration des coûts. La société a également revu ses prévisions de revenus et de marges à la hausse en raison de la forte demande de fabrication de puces liées à l'intelligence artificielle. La sélection de titres dans le secteur de matériaux, surtout ceux de la société de matériaux de construction CRH, a contribué au rendement. La société a profité de la hausse de dépenses en infrastructures portées par les initiatives de modernisation des réseaux de transport et d'électricité et des installations de services publics.

La combinaison de la sélection de titres et de la surpondération du secteur de l'énergie a miné le rendement. La position du Fonds dans la société australienne d'exploration et de production de pétrole Woodside Energy Group a nui au rendement. La société a été touchée par la baisse de prix du gaz naturel liquéfié et présente une moins grande exposition au pétrole brut que ses pairs à l'échelle mondiale. La position du Fonds dans la société énergétique intégrée française TotalEnergies a également nui au rendement. Le fléchissement de la demande mondiale de combustibles fossiles ainsi que l'importance grandissante accordée à l'énergie renouvelable ont provoqué une baisse de l'intérêt des investisseurs à l'égard des sociétés de combustibles fossiles traditionnelles comme Woodside et TotalEnergies. Le Fonds n'était pas exposé au secteur des services de communication, l'un des secteurs de l'indice de référence qui a le mieux fait, ce qui a nui au rendement. La sélection de titres dans le secteur des soins de santé a entravé le rendement. Le cours de l'action du fournisseur de services de soins de santé en ligne japonais M3 a chuté au cours de la période après que la direction a révisé à la baisse ses prévisions et fait état d'une reprise plus lente que prévu de la demande dans le secteur pharmaceutique.

Événements récents

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.

Fonds valeur international MFS Sun Life

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.

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 valeur international MFS Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021	2020
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Valeur liquidative au début de la période	25,11	22,33	28,79	26,86	23,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,78	0,65	0,43	0,41	0,42
Total des charges	(0,77)	(0,67)	(0,63)	(0,75)	(0,68)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,53	0,77	0,45	0,68	0,85
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,28	2,08	(6,49)	1,69	3,07
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	3,82	2,83	(6,24)	2,03	3,66
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,13)	(0,01)	-	-	-
Des gains en capital	(0,25)	-	(0,51)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,38)	(0,01)	(0,51)	-	-
Valeur liquidative à la fin de la période	28,41	25,11	22,33	28,79	26,86

Fonds valeur international MFS Sun Life

Fonds valeur international MFS Sun Life – série T5

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	21,30	19,85	27,17	26,67	24,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,65	0,57	0,39	0,40	0,43
Total des charges	(0,65)	(0,59)	(0,58)	(0,73)	(0,69)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,10	0,67	0,41	0,65	0,86
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,02	1,79	(6,04)	1,59	2,99
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	3,12	2,44	(5,82)	1,91	3,59
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,19)	(0,08)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Des gains en capital	(0,20)	-	(0,45)	-	-
Remboursement de capital	(0,78)	(0,91)	(1,23)	(1,32)	(1,21)
Distributions annuelles totales³	(1,17)	(0,99)	(1,70)	(1,33)	(1,22)
Valeur liquidative à la fin de la période	23,21	21,30	19,85	27,17	26,67

Fonds valeur international MFS Sun Life – série T8

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	14,81	14,22	20,20	20,48	19,25
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,44	0,41	0,28	0,30	0,33
Total des charges	(0,44)	(0,42)	(0,43)	(0,56)	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,44	0,44	0,28	0,51	0,67
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,72	1,33	(4,92)	1,11	2,43
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	2,16	1,76	(4,79)	1,36	2,89
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,22)	(0,10)	-	(0,01)	(0,01)
Des gains en capital	(0,13)	-	(0,32)	-	-
Remboursement de capital	(0,87)	(1,04)	(1,48)	(1,63)	(1,53)
Distributions annuelles totales³	(1,22)	(1,14)	(1,80)	(1,64)	(1,54)
Valeur liquidative à la fin de la période	15,72	14,81	14,22	20,20	20,48

Fonds valeur international MFS Sun Life – série F

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	27,36	24,36	31,09	28,67	24,60
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,85	0,71	0,48	0,44	0,43
Total des charges	(0,49)	(0,43)	(0,39)	(0,46)	(0,41)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,76	0,86	0,49	0,73	0,90
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,30	2,26	(7,31)	1,86	3,41
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	4,42	3,40	(6,73)	2,57	4,33
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,56)	(0,36)	(0,04)	-	(0,04)
Des gains en capital	(0,27)	-	(0,55)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,83)	(0,36)	(0,59)	-	(0,04)
Valeur liquidative à la fin de la période	30,91	27,36	24,36	31,09	28,67

Fonds valeur international MFS Sun Life – série F5

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	14,73	13,57	18,33	17,76	15,98
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,45	0,39	0,29	0,26	0,29
Total des charges	(0,25)	(0,23)	(0,23)	(0,27)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,46	0,47	0,26	0,51	0,56
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,69	1,25	(5,18)	(0,05)	1,93
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	2,35	1,88	(4,86)	0,45	2,53
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,13)	(0,06)	-	(0,01)	(0,01)
Des gains en capital	(0,14)	-	(0,31)	-	-
Remboursement de capital	(0,54)	(0,62)	(0,84)	(0,88)	(0,79)
Distributions annuelles totales³	(0,81)	(0,68)	(1,15)	(0,89)	(0,80)
Valeur liquidative à la fin de la période	16,26	14,73	13,57	18,33	17,76

Fonds valeur international MFS Sun Life

Fonds valeur international MFS Sun Life – série F8

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	12,29	11,65	16,35	16,37	15,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,37	0,33	0,24	0,23	0,26
Total des charges	(0,21)	(0,20)	(0,20)	(0,25)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,20	0,39	0,25	0,37	0,53
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,58	1,05	(3,44)	1,30	2,17
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	1,94	1,57	(3,15)	1,65	2,71
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,18)	(0,08)	-	(0,01)	(0,01)
Des gains en capital	(0,11)	-	(0,26)	-	-
Remboursement de capital	(0,72)	(0,85)	(1,20)	(1,30)	(1,21)
Distributions annuelles totales³	(1,01)	(0,93)	(1,46)	(1,31)	(1,22)
Valeur liquidative à la fin de la période	13,21	12,29	11,65	16,35	16,37

Fonds valeur international MFS Sun Life – série I

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	29,82	26,55	33,83	30,89	26,33
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	1,03	0,81	0,51	0,47	0,47
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,10)	(0,12)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,17	0,87	0,54	0,78	0,95
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,19	2,11	(6,99)	1,71	2,69
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	6,25	3,66	(6,04)	2,84	4,01
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(1,01)	(0,75)	(0,32)	(0,07)	(0,22)
Des gains en capital	(0,30)	-	(0,61)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(1,31)	(0,75)	(0,93)	(0,07)	(0,22)
Valeur liquidative à la fin de la période	33,71	29,82	26,55	33,83	30,89

Fonds valeur international MFS Sun Life – série O

	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Valeur liquidative au début de la période	18,31	16,31	20,78	18,99	16,20
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des revenus	0,58	0,48	0,31	0,30	0,30
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,08)	(0,10)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,86	0,57	0,33	0,48	0,59
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,98	1,50	(4,60)	1,18	2,14
Total de l'augmentation (de la diminution) attribuable à l'exploitation²	3,31	2,45	(4,04)	1,86	2,94
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	(0,60)	(0,44)	(0,18)	(0,04)	(0,12)
Des gains en capital	(0,18)	-	(0,37)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,78)	(0,44)	(0,55)	(0,04)	(0,12)
Valeur liquidative à la fin de la période	20,70	18,31	16,31	20,78	18,99

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 valeur international MFS Sun Life – série A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	490 014	503 898	509 715	712 397	577 691
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	17 247	20 070	22 822	24 743	21 510
Ratio des frais de gestion (%)	2,40	2,40	2,40	2,40	2,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	2,40	2,40	2,40	2,40	2,44
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05	0,07	0,06	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,05	18,85	28,73	14,41	24,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	28,41	25,11	22,33	28,79	26,86

Fonds valeur international MFS Sun Life

Fonds valeur international MFS Sun Life – série T5

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	6 599	6 400	6 485	9 724	8 625
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	284	301	327	358	323
Ratio des frais de gestion (%)	2,43	2,42	2,42	2,42	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	2,43	2,42	2,42	2,42	2,47
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05	0,07	0,06	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,05	18,85	28,73	14,41	24,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	23,21	21,30	19,85	27,17	26,67

Fonds valeur international MFS Sun Life – série T8

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 075	1 410	1 935	3 446	3 164
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	68	95	136	171	155
Ratio des frais de gestion (%)	2,45	2,45	2,44	2,45	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	2,45	2,45	2,44	2,45	2,47
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05	0,07	0,06	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,05	18,85	28,73	14,41	24,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	15,72	14,81	14,22	20,20	20,48

Fonds valeur international MFS Sun Life – série F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	987 031	928 692	870 522	1 327 082	1 004 299
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	31 929	33 949	35 736	42 685	35 036
Ratio des frais de gestion (%)	1,24	1,23	1,23	1,23	1,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,24	1,23	1,23	1,23	1,27
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05	0,07	0,06	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,05	18,85	28,73	14,41	24,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	30,91	27,36	24,36	31,09	28,67

Fonds valeur international MFS Sun Life – série F5

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	2 484	2 392	2 342	6 803	12 371
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	153	162	173	371	696
Ratio des frais de gestion (%)	1,21	1,21	1,19	1,16	1,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,21	1,21	1,19	1,16	1,22
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05	0,07	0,06	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,05	18,85	28,73	14,41	24,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	16,26	14,73	13,57	18,33	17,76

Fonds valeur international MFS Sun Life – série F8

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	3 310	3 199	3 270	4 404	1 650
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	251	260	281	269	101
Ratio des frais de gestion (%)	1,25	1,24	1,24	1,23	1,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	1,25	1,24	1,24	1,23	1,28
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05	0,07	0,06	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,05	18,85	28,73	14,41	24,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	13,21	12,29	11,65	16,35	16,37

Fonds valeur international MFS Sun Life – série I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	298 616	709 296	863 834	951 573	891 169
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	8 859	23 785	32 532	28 127	28 853
Ratio des frais de gestion (%)	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05	0,07	0,06	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,05	18,85	28,73	14,41	24,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	33,71	29,82	26,55	33,83	30,89

Fonds valeur international MFS Sun Life – série O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	14 568	16 229	16 444	21 510	19 269
Nombre de titres en circulation (en milliers) ¹	704	886	1 008	1 035	1 014
Ratio des frais de gestion (%)	0,18	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge (%) ²	0,18	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05	0,07	0,06	0,03	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	15,05	18,85	28,73	14,41	24,97
Valeur liquidative par titre (\$) ¹	20,70	18,31	16,31	20,78	18,99

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.

Fonds valeur international MFS Sun Life

Frais de gestion

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion annuels maximums (%)	Rémunération du courtier (%) [*]	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit (%)
Titres de série A	1,95	43	57
Titres de série T5	1,95	44	56
Titres de série T8	1,95	43	57
Titres de série F	0,95	-	100
Titres de série F5	0,95	-	100
Titres de série F8	0,95	-	100
Titres de série I [†]	-	-	100
Titres de série O [‡]	0,95	-	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.

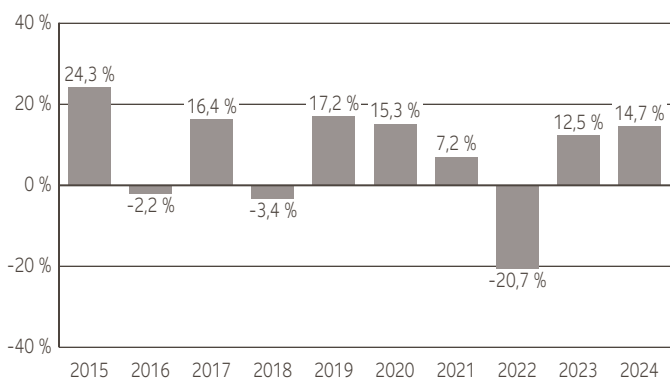
Rendement passé

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.

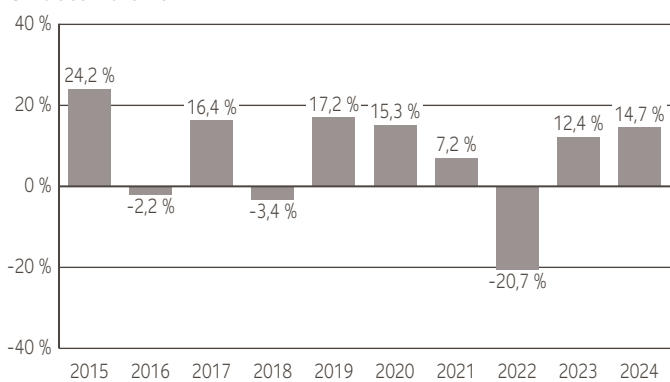
Rendement annuel

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.

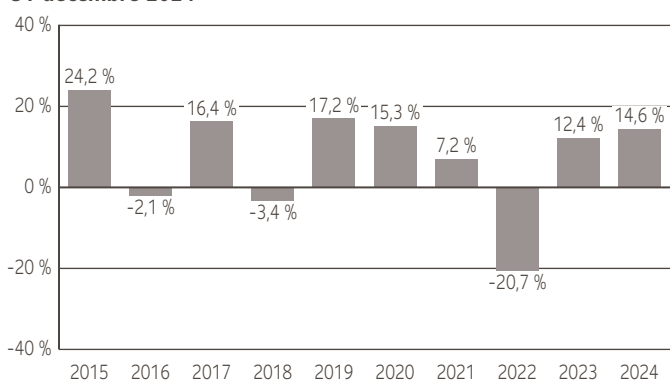
Titres de série A – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



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

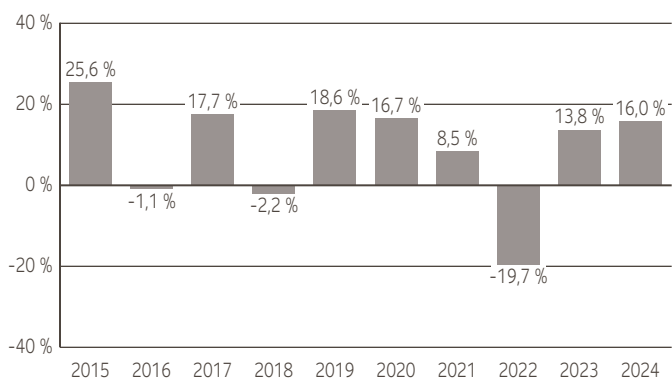


Titres de série T8 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024

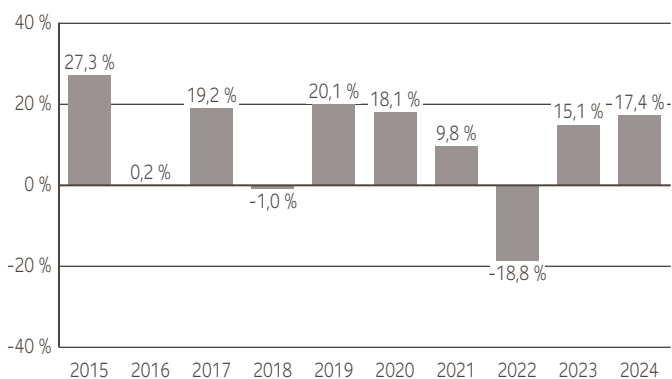


Fonds valeur international MFS Sun Life

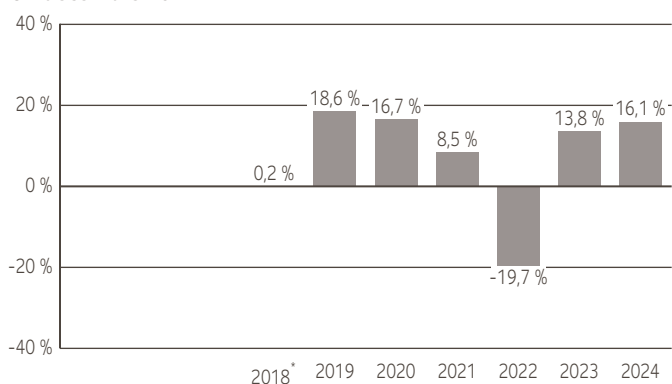
Titres de série F – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



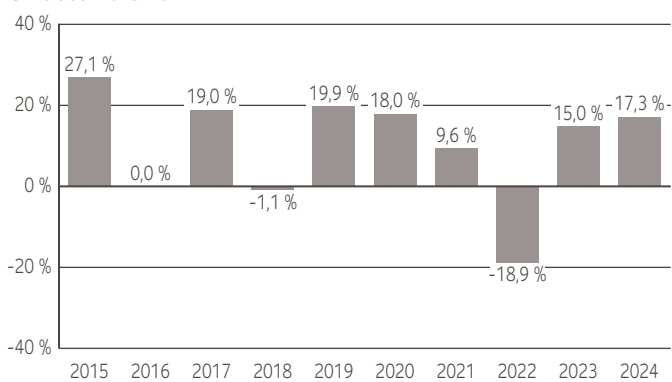
Titres de série I – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



Titres de série F5 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024

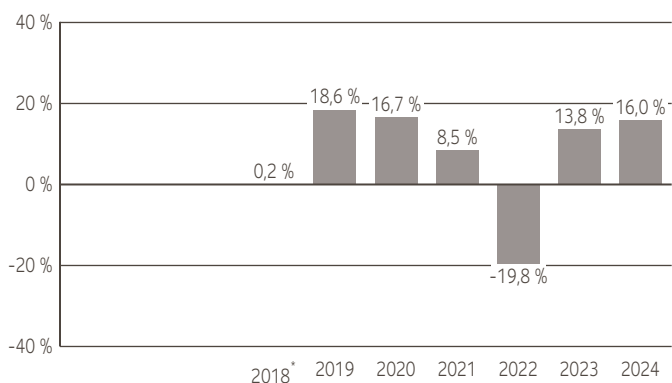


Titres de série O – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



* Pour la période du 9 février 2018 au 31 décembre 2018.

Titres de série F8 – Rendement annuel pour la période close le 31 décembre 2024



* Pour la période du 9 février 2018 au 31 décembre 2018.

Rendement composé annuel

Le tableau compare les rendements totaux composés annuels historiques des titres de séries A, F, F5, F8, I, O, T5 et T8 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 MSCI EAEO (\$ CA)

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

Fonds valeur international 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 ^{1,2}
Série A	14,7 %	0,8 %	4,8 %	7,3 %	-
Indice de référence	13,2 %	6,1 %	6,9 %	7,5 %	-
Série T5	14,7 %	0,7 %	4,8 %	7,3 %	-
Série T8	14,6 %	0,7 %	4,8 %	7,3 %	-
Indice de référence	13,2 %	6,1 %	6,9 %	7,5 %	-
Série F	16,0 %	1,9 %	6,0 %	8,6 %	-
Indice de référence	13,2 %	6,1 %	6,9 %	7,5 %	-
Série F5	16,1 %	2,0 %	6,1 %	-	7,0 %
Série F8	16,0 %	1,9 %	6,0 %	-	7,0 %
Indice de référence	13,2 %	6,1 %	6,9 %	-	6,4 %
Série I	17,4 %	3,2 %	7,3 %	9,9 %	-
Indice de référence	13,2 %	6,1 %	6,9 %	7,5 %	-
Série O	17,3 %	3,0 %	7,2 %	9,8 %	-
Indice de référence	13,2 %	6,1 %	6,9 %	7,5 %	-

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

¹⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série F5 est le 9 février 2018.

²⁾ La date de début du calcul du rendement des titres de série F8 est le 9 février 2018.

DESCRIPTION DES INDICES

L'indice MSCI EAEO (\$ CA) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui est conçu pour mesurer le rendement des marchés des actions de 21 pays développés en Europe, en Australie et en Extrême-Orient.

Aperçu du portefeuille*

Au 31 décembre 2024

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
1 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAÉ parrainé	3,8
2 Schneider Electric SE	3,2
3 Natwest Group PLC	3,0
4 TotalEnergies SE	2,7
5 Legrand SA	2,6
6 Deutsche Börse AG	2,5
7 SAP SE	2,5
8 AIB Group PLC	2,3
9 Resona Holdings Inc.	2,3
10 CaixaBank SA	2,2
11 UBS Group AG	2,0
12 Haleon PLC	2,0
13 Franco-Nevada Corp.	1,9
14 Cie de Saint-Gobain SA	1,8
15 Mitsubishi Electric Corp.	1,8
16 EssilorLuxottica SA	1,8
17 Diageo PLC	1,7
18 Roche Holding AG	1,7
19 London Stock Exchange Group PLC	1,7
20 Samsung Electronics Co., Ltd.	1,6
21 Toyo Suisan Kaisha Ltd.	1,6
22 Wolters Kluwer NV	1,6
23 Experian PLC	1,6
24 IMI PLC	1,5
25 Amadeus IT Group SA	1,5
	52,9
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 803 698 \$

Répartition par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Services financiers	24,8
Industrie	21,1
Technologies de l'information	16,0
Consommation de base	11,1
Matériaux	8,3
Soins de santé	8,0
Énergie	6,5
Consommation discrétionnaire	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
	100,0

Fonds valeur international MFS Sun Life

Répartition géographique

	Pourcentage de la valeur liquidative du fonds (%)
Autres	26,6
France	16,0
Japon	14,3
Royaume-Uni	13,7
Allemagne	8,7
Suisse	7,6
Irlande	7,2
États-Unis	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
	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.

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 valeur international 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