



Rapport sur la gérance de MFS^{MD}

Quatrième trimestre de 2024

Table des matières

- 1 La durabilité chez MFS
- 4 Le point sur la durabilité et la gérance
- 5 La gérance chez MFS
- 6 Activités récentes de mobilisation



La durabilité chez MFS

MFS gère activement les fonds de ses clients depuis la création du premier fonds commun de placement américain à capital variable en 1924. Notre approche de placement repose sur des recherches fondamentales approfondies et une perspective à long terme. Nous cherchons à atteindre les objectifs économiques à long terme de nos clients en répartissant le capital de manière responsable.

En tant que gestionnaire actif, nous avons toujours cherché à repérer des placements qui peuvent procurer à nos clients une valeur à long terme. En 2009, nous avons créé le Comité des placements responsables de MFS, connu désormais sous le nom de comité de durabilité des clients, et nous avons adopté la Politique sur l'investissement responsable et la mobilisation de MFS afin que la prise en compte de la durabilité soit intégrée de manière systématique à notre processus de placement.

Nous réfléchissons continuellement aux façons d'améliorer notre approche de placement et nos capacités afin de demeurer outillés pour gérer les actifs de nos clients dans un contexte de durabilité en rapide évolution, et nous ajoutons des ressources consacrées à ces efforts. Nous avons également rehaussé nos efforts en matière de gérance, que nous définissons comme notre obligation fiduciaire de répartir le capital de manière responsable, de dialoguer de manière productive avec les entreprises et les autres intervenants de l'industrie et d'exercer nos droits de vote de manière réfléchie et délibérée.

Ce rapport présente une mise à jour trimestrielle de nos activités de durabilité et de gérance. Nous espérons qu'il fournira à nos clients des renseignements sur notre approche en matière de durabilité et sur la manière dont nous répartissons leur capital de façon responsable.

Nous reconnaissons que la durabilité est un sujet d'importance pour nos clients et nous serons heureux d'en discuter plus longuement avec vous.



Spécialistes attirés de la durabilité

Pour faciliter l'adoption, la mise en œuvre et l'amélioration des pratiques d'investissement durable à l'échelle de la société, nous chargeons certaines personnes d'assurer un leadership stratégique et de soutenir l'intégration efficace des facteurs liés à la durabilité au sein des équipes et des activités. Ces personnes occupent des postes au sein de nos équipes de recherche ESG et de gérance, de stratégie des clients en matière d'investissement durable, des affaires juridiques, de la conformité et des technologies de l'information, comme il est indiqué ci-dessous.

Placements et gérance

Équipe de recherche et de stratégie ESG

<i>Directeur de l'intégration ESG mondiale</i> Rob Wilson	<i>Analyste de recherche sur les titres à revenu fixe</i> Mahesh Jayakumar	<i>Directrice de la gérance mondiale</i> Franziska Jahn-Madell	<i>Coordonnatrice de la gérance</i> Alexandra Schoepke	<i>Associée principale de la gérance</i> Xinyi Wan
<i>Analyste de recherche sur les actions</i> Pooja Daftary	<i>Associée de recherche sur les titres à revenu fixe</i> Gabrielle Johnson	<i>Analyste de la gérance</i> Andrew Jones	<i>Associée principale de la gérance</i> Herald Nikollara	<i>Associée de la gérance</i> Halley Scatchard

Interaction avec les clients

Stratégie des clients en matière d'investissement durable

<i>Chef mondial de la stratégie de durabilité de la clientèle</i> Bess Joffe	<i>Stratège</i> Daniel Popielarski
<i>Stratège principal</i> George Beesley	<i>Analyste principale</i> Tessa Fitzgerald
<i>Stratège</i> Pelumi Olawale	<i>Analyste</i> Yasmeen Wirth

Service juridique et Service de la conformité

Service juridique et Service de la conformité

<i>Conseillère générale</i> Susan Pereira	<i>Spécialiste en chef de la conformité</i> Corey Bradley
<i>Directeur, Conformité</i> Justin McGuffee	<i>Spécialiste principal de la réglementation</i> Nicholas Pirrotta

Technologie de l'information mondiale

Équipe ESG agile

Cette équipe est actuellement composée de plusieurs développeurs de systèmes d'affaires qui soutiennent nos efforts d'intégration des facteurs ESG.

Recherche ESG et gérance

Notre équipe de placement comprend des spécialistes qui contribuent à l'élaboration de stratégies, à la recherche, à la mobilisation et au vote. Toutes ces personnes ont le même objectif, soit accroître l'efficacité et l'impact de la recherche et de l'engagement dans l'ensemble de nos placements; certaines d'entre elles ont également des rôles plus spécialisés pour assurer l'exécution efficace de nos droits de vote par procuration. Ce groupe est composé de dix personnes, dont un directeur de l'intégration des facteurs ESG, un directeur de la gérance mondiale et huit spécialistes de la durabilité et de la gérance des actions et des titres à revenu fixe.

Stratégie des clients en matière d'investissement durable

Cette équipe de six personnes se consacre à échanger avec nos clients et l'industrie des placements sur les facteurs ESG et à instaurer un leadership éclairé sur les sujets liés au développement durable. Cette équipe joue un rôle important, par exemple, en aidant les intervenants de l'industrie à comprendre comment MFS aborde l'investissement durable.

Service juridique et Service de la conformité

Un avocat et un parajuriste au sein de notre Service juridique se consacrent à l'évaluation et au suivi des facteurs ESG et aux questions de gérance afin de s'assurer que MFS est au courant de toutes les exigences réglementaires et juridiques pertinentes dans les territoires où elle exerce ses activités, et qu'elle y répond de façon appropriée. De plus, nous avons un directeur de la conformité ESG, de même qu'un spécialiste de la conformité, au sein de notre Service de la conformité.

Technologie de l'information

L'équipe ESG agile au sein de notre service des technologies de l'information occupe une position stratégique pour faciliter nos capacités en matière de données et de production de rapports. Ses membres contribuent au développement et à l'amélioration de systèmes liés aux facteurs ESG, à mesure que nous continuons de travailler pour répondre aux besoins de l'équipe de placement ainsi qu'aux exigences des organismes de réglementation et aux demandes des clients en matière d'information, lesquelles évoluent sans cesse.

Cette équipe de six personnes se consacre à échanger avec nos clients et l'industrie des placements sur les facteurs ESG et à instaurer un leadership éclairé sur les sujets liés au développement durable.

Le point sur la durabilité et la gérance

Quatrième trimestre de 2024

Aucun changement important n'a été apporté à nos pratiques ou politiques globales en matière de durabilité et de gérance au quatrième trimestre de 2024.

Le point sur la recherche ESG et la gérance

Au cours du trimestre, notre équipe de durabilité a tenu une rencontre hors site à notre bureau de Londres, où les membres de l'équipe de durabilité se sont rencontrés et ont rencontré les dirigeants de la société pour décrire la stratégie d'investissement durable pour 2025. L'équipe a évalué les progrès réalisés à l'égard des initiatives d'intégration et de gérance climatique de MFS ainsi que le processus de répartition sectorielle récemment mis en œuvre. L'équipe a également passé en revue la période de vote par procuration de 2024 et a souligné les améliorations potentielles pour 2025. Les points clés exigeant des décisions soulevés lors de la rencontre hors site ont ensuite été présentés à la haute direction aux fins de discussion supplémentaire.

Les membres de l'équipe de durabilité ont travaillé aux côtés de collègues de l'équipe de placement à un certain nombre de domaines de recherche, y compris la création de positions dans des sociétés américaines de protéines dans le segment de la consommation de base et dans des supermarchés et épiceries de l'UE, dans le segment de la consommation cyclique. Plusieurs engagements notables ont été pris au cours du trimestre, notamment auprès d'un producteur laitier européen à grande capitalisation, qui avait fait d'importants progrès dans son programme de réduction du méthane.

Notre équipe ESG agile a lancé une nouvelle fonctionnalité technologique sur le tableau de bord des facteurs ESG, qui permet à l'équipe de placement de comparer les sociétés d'un secteur donné à des sociétés comparables sur un éventail de points de données sur les facteurs ESG. La comparaison relative a été très utile à l'ensemble de l'équipe de placement pour mettre en évidence les titres à rendement supérieur/inférieur et nous aider à concentrer davantage nos efforts d'engagement et d'intégration à l'avenir.

Plusieurs engagements notables ont été pris au cours du trimestre, notamment auprès d'un producteur laitier européen à grande capitalisation, qui avait fait d'importants progrès dans son programme de réduction du méthane.

La gérance chez MFS

Nous sommes convaincus que les communications ouvertes avec les entreprises et les émetteurs sont un aspect important de nos responsabilités en matière d'actionnariat. C'est pourquoi nous optons pour un dialogue constructif. Cette approche collaborative, orientée sur l'importance relative et axée sur l'émetteur, nous procure, selon nous, un avantage analytique et peut constituer une source de création d'alpha. Nous estimons que c'est probablement par le biais de relations solides et d'un dialogue franc et régulier avec nos entreprises en portefeuille que nous obtiendrons les meilleurs résultats. Notre objectif est d'échanger des points de vue sur les thèmes ESG qui pourraient représenter des risques importants ou des occasions pour les entreprises ou les émetteurs, et qui sont susceptibles de provoquer des changements positifs relativement à ces enjeux, au besoin. Nous croyons que les gestionnaires d'actifs ayant une perspective à long terme qui interviennent auprès des entreprises sur des sujets liés aux facteurs ESG peuvent exercer une bonne influence sur les pratiques d'affaires et, en définitive, procurer de la valeur à nos clients. Notre approche en matière de mobilisation repose sur une solide collaboration entre tous les membres de notre plateforme de placement, y compris notre équipe ESG et de gérance. Nous intervenons de manière méthodique et de différentes façons, souvent en instaurant un réel dialogue avec la direction de l'entreprise, en envoyant des lettres officielles ou en participant à des réunions du conseil axées sur les facteurs ESG, par exemple. Nous pouvons également collaborer avec d'autres intervenants de l'industrie.

Nous estimons que notre approche en matière de mobilisation peut avoir une incidence positive sur les industries, les entreprises et un large éventail de parties prenantes, y compris les actionnaires. Nous participons activement à des initiatives et aux travaux d'organisations et de groupes de travail de l'industrie qui cherchent à améliorer les pratiques exemplaires des sociétés et des investisseurs, l'intégration des facteurs ESG et les enjeux du vote par procuration, et à fournir des conseils sur ces questions. MFS est membre ou signataire de diverses organisations et initiatives qui favorisent les enjeux ESG, dont les suivantes : les Principes pour l'investissement responsable (PRI), la Workforce Disclosure Initiative (WDI), le CDP et Ceres. Nous encourageons activement les sociétés de notre portefeuille à améliorer la divulgation et à adopter de bonnes pratiques à l'égard de divers sujets liés aux facteurs ESG.

Nous estimons que c'est probablement par le biais de relations solides et d'un dialogue franc et régulier avec nos entreprises en portefeuille que nous obtiendrons les meilleurs résultats.

ACTIVITÉS DE VOTE PAR PROCURATION



* Pourcentage du total des votes. Au cours du trimestre, MFS a voté contre les recommandations de la direction sur au moins un point lors de 26,3 % des assemblées.

Au cours du trimestre, l'examen annuel des politiques en matière de vote par procuration a été effectué, avec effet au 1^{er} janvier 2025. Cette année, il y a eu relativement peu de changements, les changements les plus importants étant nos attentes accrues à l'égard 1) d'un conseil d'administration majoritairement indépendant pour les sociétés japonaises ayant un actionnaire majoritaire et qui sont inscrites sur le marché primaire, et 2) d'un président indépendant et d'un comité de rémunération majoritairement indépendant pour les sociétés en Corée du Sud.

Activités récentes de mobilisation

Société japonaise d'électronique

Secteur : Technologie

Industrie : Équipement électrique

Participants : Gestionnaire de portefeuille d'actions et analyste des actions



NOUS AVONS SOULEVÉ
NOTRE PRÉOCCUPATION
QUANT AU FAIT QUE
LA SOCIÉTÉ DÉTENAIT
DE NOMBREUSES
PARTICIPATIONS CROISÉES.

Dans le cadre d'un récent engagement auprès de la société, nous avons soulevé une série de préoccupations liées à la gouvernance concernant la planification de la relève et les activités des membres du conseil d'administration. Malheureusement, bon nombre de ces préoccupations n'ont pas été véritablement apaisées lors de notre rencontre. À notre avis, la structure actuelle de la haute direction de la société n'est pas claire, des changements étant en cours, et le poste actuel du président du conseil pourrait être assorti d'un pouvoir exécutif démesuré. Nous ne savons toujours pas comment une nouvelle équipe de direction sera mise sur pied après la fin du mandat du chef de la direction actuel.

Nous avons également soulevé notre préoccupation quant au fait que la société détenait de nombreuses participations croisées. Nous avons entendu peu de suggestions de mesures pour y mettre fin. Compte tenu de l'hésitation de la société à dénouer ses petites participations croisées, nous n'étions pas certains qu'elle prendrait des mesures pour faire de même avec ses positions plus importantes.

À la suite de cette rencontre, nous avons intensifié notre engagement auprès des dirigeants de la société en participant à une rencontre de suivi et en leur remettant une lettre exprimant nos préoccupations quant à la gouvernance, notamment. Le contenu de la lettre recommandait également des mesures conformes aux objectifs du code japonais de gouvernance. Lors de notre plus récente interaction avec la société, nous avons été heureux de constater qu'elle semblait plus réceptive à nos préoccupations et à nos recommandations, et elle a fait part de son intention de détailler des plans précis à l'égard de ces efforts. Nous continuerons de communiquer avec la société et de surveiller la mise en œuvre de ses plans.

Producteur alimentaire européen

Secteur : Consommation de base

Industrie : Aliments et boissons

Participants : Gestionnaire de portefeuille de titres à revenu fixe, analyste des titres à revenu fixe et analyste des facteurs ESG



DU POINT DE VUE DE LA GOUVERNANCE, NOUS CROYONS QUE LA DURABILITÉ EST SUFFISAMMENT INTÉGRÉE DANS LES ACTIVITÉS DE BASE DE LA SOCIÉTÉ.

Nous avons mené une intervention pour mieux comprendre comment la société envisageait les cibles ESG dans le cadre de la rémunération de la direction, de l'indépendance du conseil d'administration, de l'approvisionnement en matières premières et de la déforestation. Du point de vue de la gouvernance, nous croyons que le développement durable est suffisamment intégré dans les activités de base de la société et que la structure actuelle du conseil d'administration est suffisamment indépendante compte tenu du fait qu'il s'agit d'une société fermée. La société a l'intention de modifier cette structure, car elle se dirige vers une éventuelle cotation en bourse à moyen ou à long terme. Lors de nos conversations sur l'approvisionnement en matériaux, la société a indiqué qu'elle vise à s'approvisionner en huiles le plus localement possible et que son huile de palme, qui représente plus du tiers de son volume total d'huiles végétales, provient entièrement de sources durables.

Dans l'ensemble, nous avons été encouragés par la volonté de la société de discuter et par la préparation des participants à la discussion. La rencontre nous a permis de mieux comprendre diverses considérations ESG qui pourraient être importantes pour le crédit. La société semblait disposée à poursuivre le dialogue.



Grande société de matières extractibles

Secteur : Biens d'équipement

Industrie : Métaux et mines

Participants : Gestionnaire de portefeuille d'actions, analyste des titres à revenu fixe, analyste des actions et des facteurs ESG



AU DÉBUT DE L'ANNÉE, NOUS AVONS ENGAGÉ UN DIALOGUE AVEC UNE SOCIÉTÉ DE MATIÈRES EXTRACTIBLES POUR DISCUTER DE QUESTIONS LIÉES AUX NORMES EN MATIÈRE DE DROITS DE LA PERSONNE, AU RENDEMENT ET D'AUTRES QUESTIONS CONNEXES.

Au début de l'année, nous avons engagé un dialogue avec une société de matières extractibles pour discuter de questions liées aux normes en matière de droits de la personne, au rendement et d'autres questions connexes. Bien que cette discussion ait permis de dégager un certain contexte, des questions demeurent quant à la structure de gouvernance connexe de la société et à l'ampleur de la surveillance et de la participation du conseil d'administration aux enjeux ESG. Lors d'une rencontre subséquente avec un administrateur, nous avons cherché à mieux comprendre la surveillance des risques connexes par le conseil et son niveau de confiance à l'égard des normes et du rendement appropriés. Les réponses ont soulevé la nécessité d'obtenir d'autres précisions, ce à quoi nous avons donné suite auprès des relations avec les investisseurs et du chef du développement durable, et nous prévoyons poursuivre les discussions à cet égard au cours de la nouvelle année.



Banque nord-américaine

Secteur : Services financiers

Industrie : Grandes banques

Participants : Gestionnaire de portefeuille d'actions et analystes des actions et des facteurs ESG



NOUS AVONS PROFITÉ DE NOTRE CONVERSATION POUR EXAMINER LES CAUSES PROFONDES DES MANQUEMENTS ET AVONS ABORDÉ DES SUJETS COMME LA CULTURE, LES PROCESSUS ET LA GOUVERNANCE.

À la suite de la révélation d'importants manquements en matière de conformité à la banque, nous avons rencontré à deux reprises cette année plusieurs membres du conseil d'administration. Lors de la plus récente rencontre, lorsque nous avons eu plus d'information sur l'ampleur des manquements, nous avons fortement exprimé notre déception et fait part des préoccupations des actionnaires. Nous avons profité de cette conversation pour examiner les causes profondes des manquements et avons abordé des sujets comme la culture, les processus et la gouvernance. Nous avons apprécié le sérieux avec lequel le conseil d'administration abordait la question et le temps qu'il y consacrait ainsi que l'ampleur des changements apportés à la gestion et aux processus, y compris le recrutement de talents pertinents.

Nous poursuivrons la discussion pour déterminer si les changements nécessaires ont été apportés et s'ils sont efficaces. Nous avons l'intention de discuter de nouveau avec la banque avant l'assemblée annuelle de la société pour déterminer notre vote quant à l'élection des administrateurs et à la rémunération des cadres.

Sociétés nord-américaines de services publics d'électricité

Secteur : Énergie

Industrie : Électricité

Participants : Gestionnaires de portefeuille d'actions et analystes d'actions, de titres à revenu fixe et des facteurs ESG



NOUS PASSERONS EN REVUE LES INFORMATIONS REÇUES POUR DÉTERMINER LES SOCIÉTÉS QUE NOUS DEVONS SURVEILLER LE PLUS ÉTROITEMENT AFIN DE FAVORISER L'AMÉLIORATION DU RENDEMENT.

Au quatrième trimestre, nous avons discuté avec sept sociétés de services publics d'électricité nord-américaines de la résilience au risque physique et des progrès et des plans de décarbonisation. En ce qui concerne la résilience au risque physique, au cours des dernières années, nous avons entendu les sociétés de services publics dire qu'elles ont connu des conditions météorologiques extrêmes sans précédent sur leurs territoires, et nous avons observé que la qualité de la préparation et de l'intervention lors de tels événements et l'exposition au risque ont divergé considérablement à l'échelle du secteur. Par conséquent, nous avons cherché à déterminer le rendement relatif de la résilience des actifs de transport, de distribution et de production ainsi que l'exposition relative aux perturbations des services et aux coûts futurs. Nous passerons en revue les informations reçues pour déterminer les sociétés que nous devons surveiller plus étroitement afin de favoriser l'amélioration du rendement.

En ce qui a trait à la décarbonisation, nous avons cherché à comprendre toute incidence sur les plans de l'augmentation importante de la croissance prévue de la charge attribuable à l'électrification, à la réintroduction de la poussière et, en particulier, au développement de centres de données axés sur l'IA. Encore une fois, la discussion a permis de différencier les sociétés quant à leurs approches en matière de croissance potentielle, de solutions et de technologies préférées et à la probabilité d'atteindre les objectifs de décarbonisation, à moyen et à long terme. Nous continuerons de surveiller la planification des ressources des sociétés et l'équilibre entre les occasions de croissance et la fiabilité, l'abordabilité, la réduction des émissions de carbone et d'autres priorités.

Société nord-américaine de services publics d'électricité

Secteur : Énergie

Industrie : Électricité

Participants : Analystes des actions, des titres à revenu fixe et des facteurs ESG



NOUS AVONS COMMUNIQUÉ AVEC LA SOCIÉTÉ AU SUJET DU RENDEMENT EN MATIÈRE DE SÉCURITÉ ET NOUS L'AVONS ENCOURAGÉE À FOURNIR DES RAPPORTS PLUS CLAIRS.

Nos tableaux de bord internes sur les données ESG ont identifié une société de services publics d'électricité comme une exception en matière de sécurité des travailleurs, avec une tendance négative des principaux taux de sécurité au cours des dernières années. Nous avons donc communiqué avec la société au sujet du rendement en matière de sécurité et nous l'avons encouragée à fournir des rapports plus clairs. Nous avons été rassurés par le fait que la gestion du problème pourrait s'améliorer, et nous continuerons de surveiller la situation. Nous avons également encouragé la société à réviser les mesures de sécurité incluses dans la rémunération des cadres afin de tenir compte des enjeux de sécurité les plus importants, et nous examinerons ce qui sera inclus à l'avenir.



En 1924, MFS a lancé le premier fonds commun de placement à capital variable aux États-Unis, ce qui a ouvert la porte des marchés à des millions d'investisseurs ordinaires. Aujourd'hui, en tant que gestionnaire de placements mondiaux complet au service des professionnels en services financiers, des intermédiaires et des clients institutionnels, MFS continue de servir un seul but : créer de la valeur à long terme pour les clients en répartissant le capital de manière responsable. Pour ce faire, il faut notre approche de placement efficace combinée à une expertise collective, à une gestion du risque éclairée et à une discipline à long terme.

Soutenues par notre culture de valeurs communes et de collaboration, nos équipes aux diverses écoles de pensée débattent activement des idées et évaluent les risques importants pour déceler ce que nous croyons être les meilleures occasions de placement sur le marché.

MFS peut intégrer des facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG) à sa prise de décision sur les placements, à son analyse fondamentale des placements et à ses activités de mobilisation lorsqu'elle communique avec les émetteurs. Les déclarations et les exemples fournis ci-dessus montrent plusieurs façons dont MFS a historiquement intégré les facteurs ESG à l'analyse ou aux activités de mobilisation auprès de certains émetteurs. Ils ne doivent pas être considérés comme indiquant que les placements, les facteurs ESG ou la mobilisation donneront des résultats positifs dans toutes les situations ou dans une situation en particulier. Les activités de mobilisation consistent généralement en un dialogue qui se poursuit sur une longue période; elles n'entraînent pas toujours une modification des pratiques liées aux facteurs ESG d'un émetteur. Les résultats des émetteurs dépendent de nombreux facteurs; les résultats favorables des placements ou des activités de mobilisation, y compris ceux décrits ci-dessus, peuvent ne pas être liés à l'analyse ou aux activités de MFS. La mesure dans laquelle MFS intègre les facteurs ESG à sa prise de décision concernant les placements, à ses analyses des placements et à ses activités de mobilisation varie selon la stratégie, le produit et la catégorie d'actif, et peut aussi varier au fil du temps, et sera généralement déterminée d'après l'opinion de MFS quant à la pertinence et à l'importance de facteurs ESG précis (qui peuvent différer du jugement ou de l'opinion de tiers, y compris d'investisseurs). Les exemples ci-dessus peuvent ne pas être représentatifs des facteurs ESG utilisés dans la gestion du portefeuille d'un investisseur donné. L'évaluation ou l'intégration des facteurs ESG par MFS peut reposer sur des données reçues de tiers (y compris de sociétés émettrices et de fournisseurs de données ESG), qui peuvent être inexacts, incomplètes, incohérentes, périmées ou estimatives, qui peuvent ne tenir compte que de certains aspects ESG (plutôt que d'examiner l'ensemble du profil et des mesures de durabilité d'un placement ou de sa chaîne de valeur) et qui, par conséquent, pourraient avoir une incidence négative sur l'analyse par MFS des facteurs ESG à prendre en considération pour un placement. Les renseignements ci-dessus de même que les sociétés ou les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement, des recommandations d'achat ou de vente d'un titre ou une indication des opérations prévues à l'égard de tout produit de placement de MFS.

N'oubliez pas que l'investissement durable n'est pas garant de bons résultats.

À moins d'indication contraire, les logos, ainsi que les noms de produits et services, sont des marques de commerce de MFS et de ses sociétés affiliées, qui peuvent avoir été déposées dans certains pays.

Les points de vue exprimés dans le présent document sont ceux de MFS et peuvent changer sans préavis. Ces points de vue ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement, des recommandations de titres ou une indication d'intention de négociation à l'égard de tout produit de placement de MFS.

La classification GICS® (Global Industry Classification Standard) a été élaborée par MSCI, Inc. et S&P Global Market Intelligence Inc. (« S&P Global Market Intelligence ») ou en est la propriété exclusive. GICS est une marque de service de MSCI et S&P Global Market Intelligence, utilisée sous licence par MFS.

Le présent document a été conçu à l'intention des professionnels en placement à titre indicatif uniquement et ne tient pas compte des objectifs de placement, de la situation financière ou des besoins personnels d'une personne en particulier. Les titres et les secteurs sont mentionnés uniquement à titre indicatif et ne doivent pas être considérés comme des recommandations de placement. Tout placement comporte des risques. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Les renseignements contenus aux présentes ne peuvent être copiés, reproduits ou redistribués sans le consentement exprès de MFS Investment Management (« MFS »). Les renseignements fournis sont jugés exacts, mais ils peuvent changer sans préavis. MFS n'affirme nullement qu'ils ne contiennent aucune erreur ou omission ni qu'ils conviennent aux besoins d'une personne en particulier, et elle ne donne aucune garantie à cet égard. Sauf dans le cadre des obligations prévues par les lois, MFS ne pourra être tenue responsable des inexactitudes que pourrait contenir le présent document, ni des décisions de placement ou d'autres mesures que pourrait prendre une personne en se fondant sur les renseignements qu'il contient. MFS n'autorise pas la distribution du présent document aux investisseurs individuels.

Distribué par :

États-Unis – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine** – MFS International Ltd; **Canada** – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS^{sp}, se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER); **Note à l'intention des lecteurs européens** (hors Royaume-Uni et Suisse) : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), entreprise privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **Pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*. **Pour les lecteurs en Arabie Saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exclusion du centre financier international de Dubaï et du centre financier international d'Abou Dhabi). Au Qatar, réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels seulement** : Les renseignements contenus dans le présent document sont strictement destinés aux investisseurs professionnels. Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition de faire une offre ou une recommandation de demander un produit, un service ou une stratégie de nature financière, ou un avis ou des conseils à cet égard. Même si nous avons pris grand soin de nous assurer que les renseignements contenus dans le présent document sont exacts, aucune responsabilité ne peut être assumée à l'égard de toute erreur ou omission ou de toute mesure prise sur la foi de ces renseignements. Vous ne pouvez reproduire, diffuser et utiliser le présent document (ou une partie de celui-ci) qu'avec le consentement de MFS International U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils ne sont pas destinés au public et ne doivent pas être diffusés au public ni utilisés par celui-ci. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent contenir des énoncés qui ne sont pas de nature purement historique, mais qui sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comprennent, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de revenu. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique à partir de l'étranger. **Afrique du Sud** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente au public en Afrique du Sud.