

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Pour obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels, il vous suffit d'en faire la demande en composant le 1-844-395-0747 ou en écrivant au 517, 10th Avenue SW, bureau 600, Calgary (Alberta) T2R 0A8, ou encore de consulter notre site Web, au www.mawer.com, ou le site Web de SEDAR+, au www.sedarplus.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'un ou l'autre des moyens susmentionnés pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, des rapports intermédiaires, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme certains énoncés qui sont de l'« information prospective » ou des « énoncés prospectifs » (collectivement, l'« information prospective ») au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. Tous les énoncés qui ne sont pas des énoncés de faits historiques dans le présent rapport et qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux qui, selon les attentes ou les prévisions du conseiller en valeurs, Mawer Investment Management Ltd., se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, les convictions, les plans, les buts, les objectifs, les hypothèses, les renseignements et les déclarations au sujet d'événements, de conditions et de résultats d'exploitation futurs possibles, constituent de l'information prospective. Cette information est habituellement marquée par l'emploi du conditionnel et l'usage de mots tels que « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévisions », « objectif » et d'autres mots ou expressions semblables. Il est recommandé de ne pas se fier indûment à l'information prospective. L'information prospective est empreinte d'un certain nombre de risques décrits dans le prospectus simplifié, d'incertitudes et d'hypothèses visant le Fonds, les marchés financiers et les facteurs économiques, qui peuvent faire en sorte que les résultats réels varient et, dans certains cas, diffèrent sensiblement de ceux prévus par le conseiller en valeurs et exprimés dans le présent rapport. Les facteurs de risque importants comprennent, sans toutefois s'y limiter, la conjoncture économique, le contexte politique et l'état du marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes. La liste de facteurs de risque qui précède n'est pas exhaustive.

Toutes les opinions contenues dans l'information prospective peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi et fondées sur les estimations et les avis du conseiller en valeurs au moment où l'information est présentée. Le conseiller en valeurs n'a aucune intention de mettre à jour l'information prospective pour tenir compte de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou de tout autre facteur, sauf dans le cas où il y serait tenu par les lois sur les valeurs mobilières. Certaines données sur des placements spécifiques du Fonds, y compris toute opinion, sont fondées sur diverses sources jugées fiables, mais il n'est pas garanti qu'elles soient à jour, exactes ou complètes, et elles peuvent être modifiées sans préavis.

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer (le « Fonds ») a pour objectif d'offrir un rendement à long terme supérieur à la moyenne ajusté en fonction du risque en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes d'entités américaines de moyennes capitalisations. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

Risque

Le niveau de risque du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice. Ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme et dont la tolérance au risque est moyenne. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont exposés dans le prospectus et comprennent, entre autres, la possibilité d'une diminution de valeur d'un placement, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Le gestionnaire atténue le degré d'exposition à ces risques en limitant à 20 % de l'actif net du Fonds la somme investie dans un secteur d'activité donné, au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 2,1 %, s'établissant à 415,9 millions de dollars, contre 407,5 millions de dollars au 31 décembre 2025. De cette variation, une tranche de 7,7 millions de dollars est attribuable au rendement des placements et une autre, de 0,7 millions de dollars, aux cotisations nettes au Fonds.

Le gestionnaire évalue la liquidité des titres sous-jacents du Fonds tous les trimestres. Au cours de la période, le Fonds a toujours été conforme aux dispositions du Règlement 81-102, conservant une concentration de placements illiquides de moins de 10 % de sa valeur liquidative. Le Fonds n'a procédé à aucun rachat notable susceptible de réduire la liquidité de son portefeuille au cours de la période.

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Aperçu de la performance

Pour la période de 12 mois écoulée, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 0,8 % (déduction faite des frais et charges), en regard de celui de 5,4 % de l'indice de moyenne capitalisation Russell. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Les actions américaines à moyenne capitalisation, telles que mesurées par l'indice de moyenne capitalisation Russell, sont restées favorables au cours de la période. L'intelligence artificielle est demeurée un thème dominant sur les marchés, même si elle s'est accompagnée d'une surveillance accrue en matière de financement des dépenses d'investissement.

Titres ayant le plus contribué ou nui au rendement

Le rendement inférieur du Fonds par rapport à l'indice de référence est attribuable au choix défavorable des titres, tandis que la répartition entre les secteurs a été avantageuse.

Sur une note positive, Amphenol Corporation a le mieux servi le rendement. La société a tiré profit de l'augmentation des dépenses dans les infrastructures liées à l'IA, soutenue par son leadership dans le secteur des technologies, son portefeuille de produits diversifié et ses relations de longue date avec ses clients.

OSI Systems, Inc. a également contribué de manière significative au rendement du fait de résultats d'exploitation solides qui reflètent des gains de parts de marché, une amélioration des marges et une demande croissante de la part des clients du secteur public pour du matériel de surveillance aux fins de sécurité. Medpace Holdings, Inc., une société de recherche sous contrat dirigée par son fondateur et spécialisée dans l'impartition de services complets, a également été favorable au rendement.

En revanche, les préoccupations liées au commerce ont nui à XPEL, Inc., compte tenu de la hausse du coût des intrants et de la pression exercée sur les dépenses discrétionnaires des consommateurs. Charles River Laboratories International, Inc. a également compromis le rendement après avoir annoncé son intention de réduire le recours aux modèles animaux dans les essais précliniques, ce qui a accru l'incertitude quant à la dynamique du secteur.

Activité au sein du portefeuille

Au cours de la période, plusieurs nouvelles positions ont été ouvertes. Le titre de Northrop Grumman Corporation a été ajouté en raison de l'envergure de la société, de ses produits essentiels et de ses importantes barrières à l'entrée dans des créneaux spécialisés de la technologie de défense, ainsi que de ses pratiques rigoureuses en matière d'affectation du capital. La position dans ITT Inc. a été ouverte du fait de la solide exécution de cette société sur le plan de l'exploitation, de son contrôle des coûts et de sa capacité à réinvestir dans l'innovation pour accroître ses parts de marché. Une position a également été établie dans The Ensign Group, Inc., un fournisseur de services de soins infirmiers spécialisés et de services aux personnes âgées reconnu pour son excellence opérationnelle dans un secteur fragmenté.

Les titres de D.R. Horton, Inc. et de Marriott International, Inc. ont été liquidés, car il a été estimé que leurs valorisations ne compensaient plus les risques croissants.

Perspectives du marché

À la fin de l'année 2025, les investisseurs étaient partagés entre optimisme et incertitude. La combinaison de l'innovation en matière d'intelligence artificielle, du maintien des mesures budgétaires de soutien et de l'assouplissement progressif de la politique monétaire avait soutenu la croissance et la confiance des marchés plus longtemps que beaucoup ne l'avaient prévu.

Cependant, en coulisses, la conjoncture mondiale évoluait. L'évolution des alliances géopolitiques, la multiplication des interventions étatiques et l'importance croissante accordée à la sécurité économique ont accéléré la transition vers un ordre mondial plus fragmenté et multipolaire. Les échanges commerciaux ont progressivement emprunté des voies plus sûres, et les chaînes d'approvisionnement ont été repensées pour privilégier la résilience.

Dans un tel contexte, les différences en matière de qualité de la gestion, de rigueur à l'égard du bilan, de gouvernance et d'affectation du capital devaient jouer un rôle de plus en plus important dans les résultats à long terme. Le Fonds s'est concentré sur les entreprises capables de créer de la valeur de manière durable tout en évitant une perte en capital permanente.

Événements récents

Aucun fait récent concernant le positionnement stratégique du Fonds, le gestionnaire ou les politiques du comité d'examen indépendant n'est à signaler.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 1,30 % l'an pour les parts de série A du Fonds. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement au taux de 1/365 (ou de 1/366 s'il s'agit d'une année bissextile) en pourcentage de la valeur liquidative totale des parts de série A du Fonds à la dernière date d'évaluation. La rémunération s'accumule quotidiennement et est versée chaque mois à terme échu. Les frais de gestion pour les parts de série O doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs détenant des parts de série O et non par le Fonds.

Le gestionnaire du Fonds peut réduire à son gré les frais de gestion imputés à de grands investisseurs. Cette réduction prend la forme d'une distribution des frais de gestion et est automatiquement réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds, à sa valeur liquidative à la date de distribution. Mawer touche également des honoraires en contrepartie de ses services administratifs. Au 31 décembre 2025, le Fonds devait à Mawer 0 \$ au titre de ces services administratifs.

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière depuis sa création. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les Normes IFRS de comptabilité.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,83	10,39	8,83	10,32	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,07	0,12	0,09	0,07	0,04
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,15)	(0,14)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,03	0,19	0,38	(0,51)	0,03
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,17	1,14	1,23	(0,79)	0,41
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,09	1,28	1,55	(1,37)	0,44
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(0,08)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	-	(0,08)	-	-	-
Actif net à la clôture de l'exercice	11,92	11,83	10,39	8,83	10,32

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,23	10,61	8,93	10,34	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,07	0,13	0,09	0,08	0,04
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,06	0,16	0,38	(0,51)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,11	1,22	1,28	(0,62)	0,48
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,23	1,49	1,73	(1,07)	0,50
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,01)
des dividendes	(0,01)	-	-	-	-
des gains en capital	-	(0,05)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,05)	(0,09)	(0,05)	(0,03)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice	12,46	12,23	10,61	8,93	10,34

¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds.

²⁾ La valeur liquidative et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date indiquée. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

³⁾ Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	23 128	30 154	12 130	10 060	9 961
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	1 940	2 549	1 167	1 139	965
Ratio des frais de gestion ²	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,56 %	1,60 %	1,77 %	1,70 %	1,53 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,12 %
Rotation du portefeuille ⁴	52,86 %	48,06 %	50,42 %	45,11 %	7,97 %
Valeur liquidative par part¹	11,92	11,83	10,39	8,83	10,32

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	392 745	377 346	46 510	36 036	29 310
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	31 526	30 845	4 384	4 033	2 834
Ratio des frais de gestion ²	0,05 %	0,06 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,05 %	0,06 %	0,24 %	0,19 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,12 %
Rotation du portefeuille ⁴	52,86 %	48,06 %	50,42 %	45,11 %	7,97 %
Valeur liquidative par part¹	12,46	12,23	10,61	8,93	10,34

¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué, s'il y a lieu.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice. Le gestionnaire a, à son gré, absorbé certaines charges qui autrement auraient été payables à l'égard des parts de chacune des séries. Le gestionnaire peut modifier le montant absorbé ou cesser d'absorber ces charges à tout moment et sans préavis.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure les conseillers en valeurs du Fonds gèrent 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 au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur 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 d'un fonds.

Rendement passé

Des commissions de courtage, des commissions de suivi et des frais et charges de gestion peuvent tous être associés à des placements dans des organismes de placement collectif. Vous êtes prié de consulter le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux composés annuels historiques, y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels, ni des impôts à payer par un investisseur, éléments qui auraient réduit les rendements. Les placements dans des organismes de placement collectif ne sont pas garantis. Leur valeur change fréquemment et le rendement passé pourrait ne pas se répéter.

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

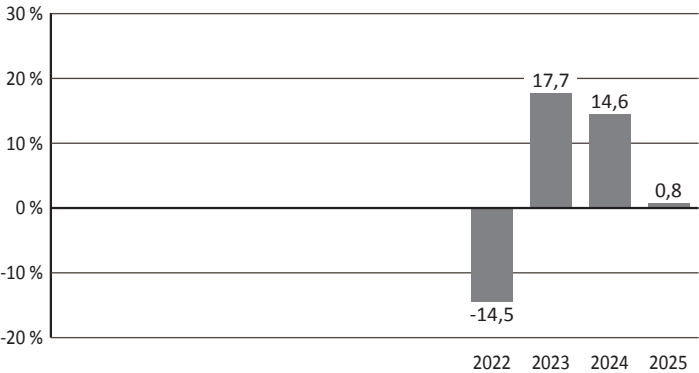
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent à votre revenu imposable, qu'elles soient versées en trésorerie ou réinvesties sous forme de parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties s'ajoute au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Il en résultera une diminution de vos gains en capital ou une augmentation de votre perte en capital lorsque les parts seront rachetées par le Fonds; vous serez ainsi assuré de ne pas payer d'impôt en double sur ce montant. Vous êtes prié de consulter un fiscaliste pour évaluer votre situation fiscale personnelle.

Les diagrammes présentés ci-après illustrent le rendement passé du Fonds.

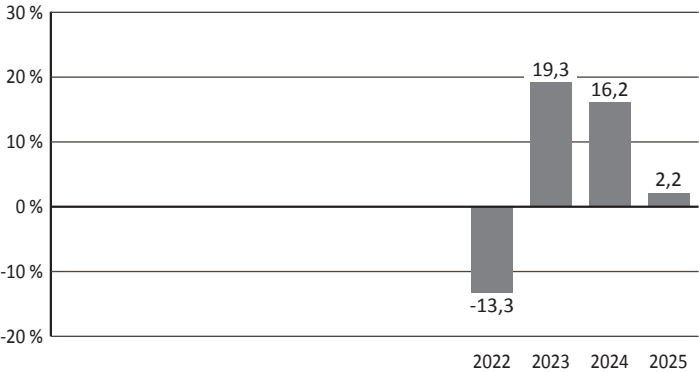
Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentés ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices, le cas échéant soit jusqu'au 31 décembre. Les diagrammes expriment en pourcentage la hausse ou la baisse qu'aurait enregistrée, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le 1^{er} janvier de cet exercice.

Série A*)



Série O*)



*) La date de création de la série A est le 27 septembre 2021; la date de création de la série O est le 27 septembre 2021.

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2025. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice des sociétés à moyenne capitalisation Russell, calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	Depuis la création
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer – série A	0,8 %	10,8 %	4,4 %
Indice Russell des sociétés à moyenne capitalisation brut	5,4 %	14,8 %	7,9 %
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer – série O	2,2 %	12,3 %	5,8 %
Indice Russell des sociétés à moyenne capitalisation brut	5,4 %	14,8 %	7,9 %

*) La date de création de la série A est le 27 septembre 2021; la date de création de la série O est le 27 septembre 2021.

L'indice des sociétés à moyenne capitalisation Russell mesure le rendement du secteur des titres de moyenne capitalisation appartenant à l'univers des actions américaines. L'indice des sociétés à moyenne capitalisation Russell est un sous-ensemble de l'indice Russell 1000. Il inclut environ 800 des titres de plus petite taille en fonction d'une combinaison de leur capitalisation boursière et de leur inclusion actuelle au sein de l'indice. L'indice des sociétés à moyenne capitalisation Russell représente environ 27 % de la capitalisation boursière totale des entreprises qui composent l'indice Russell 1000, à la date de sa constitution la plus récente. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2025 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	1,51 %
Produits de consommation discrétionnaire	12,35 %
Produits de consommation courante	1,50 %
Services financiers	27,44 %
Soins de santé	14,33 %
Produits industriels	26,76 %
Technologies de l'information	12,52 %
Matières	1,82 %
Équivalents de trésorerie	1,78 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,01) %
Total	100,00 %

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds (ou tous les titres si leur nombre total est inférieur à 25) au 31 décembre 2025.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
CACI International Inc., cat. A	4,72 %
Amphenol Corporation, cat. A	4,43 %
Corpay, Inc.	4,37 %
SharkNinja, Inc.	4,04 %
OSI Systems, Inc.	3,89 %
Northrop Grumman Corporation	3,85 %
Waters Corporation	3,76 %
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	3,53 %
Esquire Financial Holdings, Inc.	3,37 %
Barrett Business Services, Inc.	3,33 %
The Ensign Group, Inc.	2,97 %
LPL Financial Holdings Inc.	2,94 %
ResMed Inc.	2,92 %
ITT Inc.	2,91 %
Tradeweb Markets Inc., cat. A	2,78 %
Pathward Financial, Inc.	2,29 %
RB Global, Inc.	2,26 %
Kinsale Capital Group, Inc.	2,26 %
Medpace Holdings, Inc.	2,22 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	2,20 %
Airbnb, Inc., cat. A	2,19 %
KLA Corporation	1,93 %
Valvoline Inc.	1,88 %
AptarGroup, Inc.	1,82 %
Équivalents de trésorerie	1,78 %
Total	74,64 %

Les placements et les pourcentages pourraient avoir changé au moment où vous souscrirez des parts de ce Fonds. La liste des 25 principaux titres détenus est disponible chaque trimestre, 60 jours après la fin du trimestre. Pour l'obtenir, vous pouvez vous adresser à votre représentant inscrit ou communiquer avec le gestionnaire au numéro sans frais 1-844-395-0747 ou à info@mawer.com. Le prospectus ainsi que d'autres informations sur les fonds communs de placement sous-jacents peuvent être obtenus en ligne aux adresses www.sedarplus.com et www.mawer.com.