

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

L'objectif de placement du Fonds marché monétaire canadien Mawer (le « Fonds ») est de procurer des intérêts en investissant principalement dans des bons du Trésor du Canada. Le Fonds investit dans des valeurs échéant dans un délai maximal de 365 jours. Le Fonds aura une durée à l'échéance moyenne pondérée en dollars d'au plus 180 jours, et d'au plus 90 jours si l'on prend pour durée d'une obligation à taux variable la période à courir jusqu'au prochain rajustement du taux d'intérêt. La proportion investie dans chaque catégorie de titres variera en fonction des conditions du marché. Le Fonds maintient une excellente qualité du crédit avec une note minimale de R-1 (faible).

Risque

Le niveau de risque du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice. Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux qui sont présentés dans le prospectus. Le Fonds convient particulièrement aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque et qui sont à la recherche de revenus constants.

Le principal risque est la qualité du crédit des émetteurs des titres souscrits par le Fonds. Ce risque est contrôlé par des paramètres de qualité du crédit et par la diversification. L'échéance à très court terme des titres du Fonds atténue par ailleurs grandement ce risque.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 19,4 %, s'établissant à 534,3 millions de dollars, contre 662,6 millions de dollars au 31 décembre 2025. De cette variation, une tranche de 15,7 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -144,0 millions de dollars, aux rachats nets du 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 marché monétaire canadien Mawer

Aperçu de la performance

Pour la période de 12 mois écoulée, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 2,2 % (déduction faite des frais et charges), en regard de celui de 2,8 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Perspectives du marché

La Banque du Canada a abaissé son taux de financement à un jour de 100 points de base au total en 2025, pour le ramener à 2,25 %. Ce taux se situe dans la partie inférieure de la fourchette neutre, et la Banque du Canada a déclaré que le taux directeur actuel était globalement approprié. La croissance économique a été meilleure que prévu au troisième trimestre, ce qui s'explique en grande partie par la volatilité des échanges commerciaux, mais la demande ne s'est pas améliorée. Dans l'ensemble, l'inflation a évolué comme le prévoyait la Banque du Canada, les pressions à la hausse demeurant limitées jusqu'à présent.

Les derniers rapports sur l'emploi sont encourageants, mais les enquêtes auprès des entreprises révèlent des intentions d'embauche plutôt faibles. Enfin, la Banque du Canada a souligné l'incertitude persistante liée à l'imprévisibilité de la politique commerciale américaine et à la révision prochaine de l'ACEUM.

La croissance économique et d'autres indicateurs clés demeurent très faibles au Canada, ce qui laisse présager un risque croissant de récession. L'inflation reste supérieure à la cible, mais si les perspectives de croissance médiocre se maintiennent, une désinflation semble probable. Cela devrait inciter la Banque du Canada à reprendre ses baisses de taux en 2026, ce qui devrait également contribuer à accentuer la courbe de rendement.

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 0,40 % 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.

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 pour les cinq derniers exercices. 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	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,27	0,46	0,43	0,18	0,01
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,22	0,41	0,38	0,14	-
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,22)	(0,41)	(0,38)	(0,13)	-
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,22)	(0,41)	(0,38)	(0,13)	-
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,27	0,46	0,43	0,19	0,01
Total des charges	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,27	0,46	0,43	0,19	0,01
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,27)	(0,45)	(0,43)	(0,17)	(0,01)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,27)	(0,45)	(0,43)	(0,17)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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.

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	82 454	63 681	62 015	78 441	55 614
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	8 245	6 368	6 201	7 844	5 561
Ratio des frais de gestion ²	0,52 %	0,52 %	0,50 %	0,43 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,52 %	0,52 %	0,50 %	0,47 %	0,49 %
Valeur liquidative par part ¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	451 816	598 965	563 963	545 678	283 391
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	45 182	59 896	56 396	54 568	28 339
Ratio des frais de gestion ²	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Valeur liquidative par part ¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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 est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le gestionnaire peut, à son gré, absorber 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.

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.

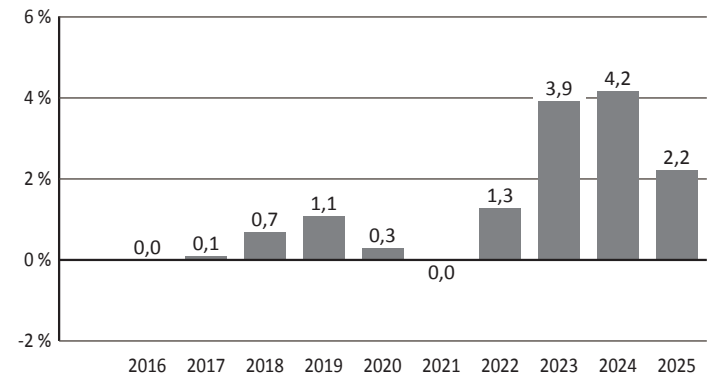
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent 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.

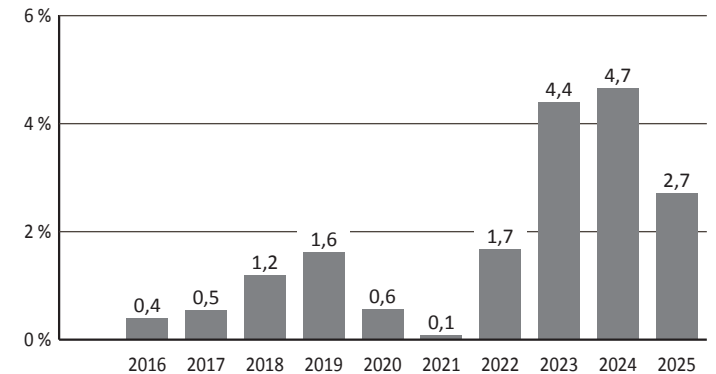
Rendements annuels

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 31 mars 1988; la date de création de la série O est le 4 juillet 2006.

Aperçu du portefeuille

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

Répartition de l'actif	Pourcentage de l'actif net
Titres à revenu fixe	
Sociétés	4,91 %
Équivalents de trésorerie	
Bons du Trésor	74,48 %
Papier commercial	9,16 %
Billets de dépôt bancaires	10,73 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,71 %
Total	100,00 %
Titres à revenu fixe par notation	Titres à revenu fixe (en %)
R-1 élevé	95,05 %
A	4,95 %
Total	100,00 %

Fonds marché monétaire canadien 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
Bon du Trésor du Canada 2,14 % 25 mars 2026	25,34 %
Bon du Trésor du Canada 2,18 % 28 janvier 2026	14,33 %
Bon du Trésor du Canada 2,13 % 11 février 2026	7,92 %
Bon du Trésor du Canada 2,17 % 8 avril 2026	7,84 %
Bon du Trésor du Canada 2,12 % 25 février 2026	6,24 %
Province d'Alberta 2,25 % 10 avril 2026	4,65 %
Province de la Colombie-Britannique 2,24 % 22 avril 2026	4,65 %
Pipelines Enbridge Inc. 1,21 % 2 janvier 2026	3,74 %
La Banque Toronto-Dominion 2,48 % 8 juillet 2026	3,70 %
Banque Royale du Canada 2,52 % 6 octobre 2026	3,67 %
La Banque de Nouvelle-Écosse 5,50 % 8 mai 2026	3,40 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,56 % 16 janvier 2026	3,37 %
FortisBC Energy Inc. 2,19 % 26 février 2026	2,80 %
Bon du Trésor du Canada 2,14 % 11 mars 2026	2,68 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,90 % 2 avril 2027	1,51 %
North West Redwater Partnership 2,27 % 14 janvier 2026	0,93 %
North West Redwater Partnership 2,35 % 26 janvier 2026	0,93 %
Bon du Trésor du Canada 2,17 % 14 janvier 2026	0,84 %
North West Redwater Partnership 2,03 % 6 janvier 2026	0,75 %
Total	99,29 %

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.