
MAWER

États financiers audités 2024

Fonds mutuels Mawer

Les présents états financiers audités ne contiennent pas le Rapport de la direction sur le rendement du Fonds. Pour en obtenir sans frais un exemplaire, 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 de consulter notre site Web au www.mawer.com ou le site Web de SEDAR+ au www.sedarplus.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'un ou l'autre de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur les portefeuilles des Fonds.

États financiers audités 2024
Fonds mutuels Mawer

Table des matières

Rapport des auditeurs indépendants.....	3
Fonds marché monétaire canadien Mawer.....	7
Fonds canadien d'obligations Mawer.....	12
Fonds équilibré Mawer.....	19
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer.....	25
Fonds équilibré mondial Mawer.....	36
Fonds d'actions canadiennes Mawer.....	43
Fonds nouveau du Canada Mawer.....	49
Fonds d'actions américaines Mawer.....	55
Fonds d'actions internationales Mawer.....	61
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer.....	68
Fonds d'actions mondiales Mawer.....	75
Fonds d'actions marchés émergents Mawer.....	82
Fonds international de grandes capitalisations Mawer.....	89
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer.....	96
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer.....	102
Notes afférentes aux états financiers.....	109



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
205 - 5th Avenue SW
Suite 3100
Calgary (Alberta) T2P 4B9
Téléphone 403-691-8000
Télécopieur 403-691-8008
www.kpmg.ca

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds mutuels Mawer (les « Fonds »), soit :

Fonds marché monétaire canadien Mawer	Fonds canadien d'obligations Mawer
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer	Fonds équilibré Mawer
Fonds d'actions canadiennes Mawer	Fonds équilibré mondial Mawer
Fonds d'actions américaines Mawer	Fonds nouveau du Canada Mawer
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	Fonds d'actions internationales Mawer
Fonds d'actions marchés émergents Mawer	Fonds d'actions mondiales Mawer
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer	Fonds international de grandes capitalisations Mawer
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer	

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- l'état de la situation financière au 31 décembre 2024 et, selon le cas, au 31 décembre 2023;
- l'état du résultat global pour les périodes applicables closes à ces dates;
- l'état de l'évolution de l'actif net pour les périodes applicables closes à ces dates;
- le tableau des flux de trésorerie pour les périodes applicables closes à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2024 et, selon le cas, au 31 décembre 2023, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les périodes applicables closes à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité.



Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers*** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans les rapports de la direction sur le rendement du Fonds déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours des audits, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans les rapports de la direction sur le rendement du Fonds déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport des auditeurs.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.



Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;



- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;

KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada
Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	669 928 972	627 317 907
Trésorerie	35 951	64 615
Souscriptions à recevoir	404 707	2 790 649
Total des actifs	670 369 630	630 173 171
PASSIFS		
Charges à payer	135 990	86 296
Frais de gestion à payer	24 417	24 297
Rachats à payer	7 548 750	4 062 250
Distributions à verser	14 104	22 629
Total des passifs	7 723 261	4 195 472
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	662 646 369	625 977 699
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	63 681 436	62 014 509
Série O	598 964 933	563 963 190
Nombre de parts en circulation		
Série A	6 368 144	6 201 451
Série O	59 896 493	56 396 322
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	10,00	10,00
Série O	10,00	10,00

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	28 914 443	25 591 503
Total des produits	28 914 443	25 591 503
CHARGES		
Frais de gestion	259 897	258 539
Frais d'administration	41 874	45 281
Honoraires d'audit	24 845	27 631
Droits de garde et frais de comptabilité	78 754	36 802
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	8 044
Frais juridiques	6 427	5 480
Communications aux porteurs de parts	56 819	36 359
Honoraires de l'agent des transferts	72 573	48 928
Charge d'intérêts	368	-
TPS/TVH	35 325	30 174
Total des charges	584 217	497 238
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 330 226	25 094 265
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	2 667 446	2 467 909
Série O	25 662 780	22 626 356
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,4105	0,3821
Série O	0,4552	0,4338

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	62 014 509	78 440 632
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 667 446	2 467 909
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	147 671 015	95 957 395
Réinvestissement des distributions	3 154 437	2 467 896
Rachat de parts	(149 158 528)	(114 851 412)
	1 666 924	(16 426 121)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(2 667 443)	(2 467 911)
	(2 667 443)	(2 467 911)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	63 681 436	62 014 509
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	6 201 451	7 844 063
Émises aux fins de souscriptions	14 767 102	9 556 902
Émises aux fins de réinvestissements	315 444	285 627
Rachetés	(14 915 853)	(11 485 141)
À la clôture de l'exercice	6 368 144	6 201 451

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	563 963 190	545 677 845
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 662 780	22 626 356
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	650 135 215	524 338 147
Réinvestissement des distributions	43 209 144	22 626 383
Rachat de parts	(658 342 642)	(528 679 158)
	35 001 717	18 285 372
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(25 662 754)	(22 626 383)
	(25 662 754)	(22 626 383)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	598 964 933	563 963 190
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	56 396 322	54 567 784
Émises aux fins de souscriptions	65 013 521	50 923 103
Émises aux fins de réinvestissements	4 320 914	3 773 350
Rachetés	(65 834 264)	(52 867 915)
À la clôture de l'exercice	59 896 493	56 396 322

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	625 977 699	624 118 477
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 330 226	25 094 265
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	797 806 230	620 295 542
Réinvestissement des distributions	46 363 581	25 094 279
Rachat de parts	(807 501 170)	(643 530 570)
	36 668 641	1 859 251
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(28 330 197)	(25 094 294)
	(28 330 197)	(25 094 294)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	662 646 369	625 977 699
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	62 597 773	62 411 847
Émises aux fins de souscriptions	79 780 623	60 480 005
Émises aux fins de réinvestissements	4 636 358	4 058 977
Rachetés	(80 750 117)	(64 353 056)
À la clôture de l'exercice	66 264 637	62 597 773

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 330 226	25 094 265
Ajustements pour :		
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	49 814	13 111
Achat de placements	(2 340 192 164)	(1 602 323 581)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	2 297 581 099	1 599 061 251
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(14 231 025)	21 845 046
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	800 192 172	618 339 024
Distributions, déduction faite des réinvestissements	18 024 859	8 107
Rachat de parts	(804 014 670)	(640 215 729)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	14 202 361	(21 868 598)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(28 664)	(23 552)
Trésorerie à l'ouverture de la période	64 615	88 167
Trésorerie à la clôture de la période	35 951	64 615
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	28 914 443	25 591 503
Intérêts payés	368	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
PLACEMENTS À COURT TERME 101,10 %			
Bon du Trésor du Canada 3 janvier 2025	177 162 000	177 124 232	177 124 232
Bon du Trésor du Canada 15 janvier 2025	85 696 000	85 572 292	85 572 292
Bon du Trésor du Canada 30 janvier 2025	7 928 000	7 906 169	7 906 169
Bon du Trésor du Canada 12 février 2025	91 301 000	90 937 280	90 937 280
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	243 901 000	242 428 311	242 428 311
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	66 441 000	65 960 688	65 960 688
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		669 928 972	669 928 972
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		669 928 972	669 928 972
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : -1,10 %			(7 282 603)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			662 646 369

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds marché monétaire canadien Mawer a pour objectif de procurer un revenu d'intérêts, principalement au moyen de placements dans des bons du Trésor et des obligations d'État ainsi que dans des obligations de sociétés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	669 929	627 318
Total	669 929	627 318

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le Fonds n'investit que dans des titres libellés en dollars canadiens et n'est par conséquent pas directement exposé à un risque de change.

Autre risque de prix

Les placements à court terme n'exposent pas le Fonds à un autre risque de prix important.

Risque de crédit

Le Fonds investit dans des placements à court terme qui sont principalement investis dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada, son exposition au risque de crédit n'est donc pas importante.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Bons du Trésor	101,10 %	100,21 %
Autres actifs (passifs), montant net	(1,10) %	(0,21) %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Placements à court terme	-	669 929	669 929
Total	-	669 929	669 929
31 décembre 2023			
Placements à court terme	-	627 318	627 318
Total	-	627 318	627 318

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,41	0,45
Total	0,41	0,45
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,38	0,43
Total	0,38	0,43

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,40 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 21,6 % (19,3 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 94 952 \$ (85 655 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le Fonds n'a pas versé de commission aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et aux frais de garde au cours des exercices.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	3 664 686 226	3 766 797 985
Trésorerie	100 239	198 610
Souscriptions à recevoir	452 481	932 191
Débiteurs liés aux placements vendus	-	4 604 856
Intérêts à recevoir	22 448 998	30 012 502
Total des actifs	3 687 687 944	3 802 546 144
PASSIFS		
Charges à payer	131 663	124 527
Frais de gestion à payer	67 672	68 821
Rachats à payer	247 447	502 896
Créditeurs liés aux placements achetés	-	9 590 050
Total des passifs	446 782	10 286 294
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	3 687 241 162	3 792 259 850
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	119 545 516	122 870 701
Série O	3 209 955 796	3 372 099 298
Série S	357 739 850	297 289 851
Nombre de parts en circulation		
Série A	10 156 723	10 534 366
Série O	292 904 892	310 543 966
Série S	33 416 011	28 038 835
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	11,77	11,66
Série O	10,96	10,86
Série S	10,71	10,60

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	138 213 215	130 774 151
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	(10 420 612)	(205 209 193)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	42 278 500	322 033 389
Total des produits	170 071 103	247 598 347
CHARGES		
Frais de gestion	717 011	733 166
Frais d'administration	66 318	72 176
Honoraires d'audit	28 869	29 114
Droits de garde et frais de comptabilité	94 048	77 923
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 497
Frais juridiques	3 429	2 427
Communications aux porteurs de parts	35 515	42 704
Honoraires de l'agent des transferts	133 646	100 773
Charge d'intérêts	406	22 136
TPS/TVH	79 295	77 968
Total des charges	1 165 872	1 165 884
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	168 905 231	246 432 463
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	4 569 945	7 391 337
Série O	148 185 502	220 074 547
Série S	16 149 784	18 966 579
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,4416	0,6845
Série O	0,4814	0,6762
Série S	0,5132	0,6733

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	122 870 701	120 981 876
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 569 945	7 391 337
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	43 299 666	38 006 448
Réinvestissement des distributions	3 502 283	3 224 138
Rachat de parts	(51 105 868)	(43 429 175)
	(4 303 919)	(2 198 589)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(3 591 211)	(3 303 923)
	(3 591 211)	(3 303 923)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	119 545 516	122 870 701
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	10 534 366	10 726 945
Émises aux fins de souscriptions	3 754 262	3 349 887
Émises aux fins de réinvestissements	303 579	285 167
Rachetés	(4 435 484)	(3 827 633)
À la clôture de l'exercice	10 156 723	10 534 366

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 372 099 298	3 375 866 598
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	148 185 502	220 074 547
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	284 156 239	334 081 409
Réinvestissement des distributions	116 973 352	111 889 532
Rachat de parts	(589 717 924)	(554 066 323)
	(188 588 333)	(108 095 382)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(121 740 671)	(115 746 465)
	(121 740 671)	(115 746 465)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 209 955 796	3 372 099 298
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	310 543 966	321 486 646
Émises aux fins de souscriptions	26 395 623	31 706 437
Émises aux fins de réinvestissements	10 921 755	10 634 900
Rachetés	(54 956 452)	(53 284 017)
À la clôture de l'exercice	292 904 892	310 543 966

SÉRIE S	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	297 289 851	264 078 375
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 149 784	18 966 579
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	119 725 583	99 771 256
Réinvestissement des distributions	10 267 100	7 898 518
Rachat de parts	(73 689 668)	(83 736 132)
	56 303 015	23 933 642
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(12 002 800)	(9 688 745)
	(12 002 800)	(9 688 745)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	357 739 850	297 289 851
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	28 038 835	25 760 695
Émises aux fins de souscriptions	11 415 467	9 659 070
Émises aux fins de réinvestissements	978 235	769 779
Rachetés	(7 016 526)	(8 150 709)
À la clôture de l'exercice	33 416 011	28 038 835

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 792 259 850	3 760 926 849
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	168 905 231	246 432 463
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	447 181 488	471 859 113
Réinvestissement des distributions	130 742 735	123 012 188
Rachat de parts	(714 513 460)	(681 231 630)
	(136 589 237)	(86 360 329)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(137 334 682)	(128 739 133)
	(137 334 682)	(128 739 133)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 687 241 162	3 792 259 850
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	349 117 167	357 974 286
Émises aux fins de souscriptions	41 565 352	44 715 394
Émises aux fins de réinvestissements	12 203 569	11 689 846
Rachetés	(66 408 462)	(65 262 359)
À la clôture de l'exercice	336 477 626	349 117 167

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	168 905 231	246 432 463
Ajustements pour : (Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	10 420 612	205 209 193
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(42 278 500)	(322 033 389)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	7 563 504	(10 263 640)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	5 987	(15 513)
Achat de placements	(4 931 426 273)	(6 136 422 074)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	5 060 410 649	6 237 813 498
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	273 601 210	220 720 538
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	447 661 198	473 254 160
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(6 591 947)	(5 726 945)
Rachat de parts	(714 768 909)	(688 767 965)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(273 699 658)	(221 240 750)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(98 448)	(520 212)
Trésorerie à l'ouverture de la période	198 610	718 822
Trésorerie à la clôture de la période	100 162	198 610
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	145 776 719	120 510 511
Intérêts payés	406	22 136

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE : 98,02 %			
Sociétés : 44,70 %			
407 International Inc. 2,59 % 25 mai 2032	2 766 000	2 810 090	2 550 941
407 International Inc. 3,83 % 11 mai 2046	6 498 000	7 220 989	5 868 724
Alimentation Couche-Tard Inc. 4,60 % 25 janvier 2029	49 237 000	50 331 658	50 743 516
Alimentation Couche-Tard Inc. 5,59 % 25 septembre 2030	27 852 000	29 729 507	29 995 067
AltaLink, LP 4,69 % 28 novembre 2032	12 655 000	12 654 999	13 261 787
AltaLink, LP 4,87 % 15 novembre 2040	3 645 000	4 809 850	3 783 342
Bank of America Corporation 2,60 % 4 avril 2029	12 729 000	12 975 282	12 311 898
Bank of America Corporation 3,62 % 16 mars 2028	30 157 000	29 432 056	30 161 646
Banque de Montréal 3,19 % 1 ^{er} mars 2028	15 221 000	15 110 069	15 127 755
Banque de Montréal 3,65 % 1 ^{er} avril 2027	50 601 000	49 154 430	50 777 055
Banque de Montréal 4,31 % 1 ^{er} juin 2027	25 968 000	25 323 283	26 432 065
Banque de Montréal 4,42 % 17 juillet 2029	8 867 000	9 125 384	9 112 787
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,15 % 10 mai 2030	22 783 000	22 956 102	23 242 455
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,40 % 10 mai 2033	12 726 000	12 703 602	13 076 779
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,60 % 2 mai 2029	52 383 000	52 510 518	54 524 774
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	128 317 700	122 877 575	124 872 658
Coastal GasLink Pipeline LP 4,69 % 30 septembre 2029	7 290 000	7 289 781	7 600 446
Coastal GasLink Pipeline LP 5,19 % 30 septembre 2034	5 831 000	5 831 000	6 257 407
CU Inc. 3,55 % 22 novembre 2047	3 937 000	3 227 408	3 382 573
CU Inc. 4,09 % 2 septembre 2044	5 443 000	5 610 473	5 126 032
Enbridge Gas Inc. 2,35 % 15 septembre 2031	25 595 000	25 022 210	23 417 508
Enbridge Gas Inc. 2,90 % 1 ^{er} avril 2030	30 470 000	30 344 086	29 394 578
Enbridge Gas Inc. 3,59 % 22 novembre 2047	7 335 000	6 418 586	6 248 792
Enbridge Gas Inc. 4,00 % 22 août 2044	6 508 000	5 913 820	5 968 447
Enbridge Gas Inc. 4,15 % 17 août 2032	28 817 000	28 113 445	29 134 079
Enbridge Inc. 2,99 % 3 octobre 2029	8 661 000	8 306 765	8 382 591
Enbridge Inc. 4,73 % 22 août 2034	4 764 000	4 821 073	4 871 932
Enbridge Inc. 4,90 % 26 mai 2028	12 717 000	12 715 347	13 216 088
Compagnie Crédit Ford du Canada 4,79 % 12 septembre 2029	15 923 000	15 871 574	16 088 806
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,24 % 23 mai 2028	26 057 000	26 444 191	26 825 301
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,67 % 20 février 2030	27 541 000	27 871 777	28 840 453
Fortis Inc. 4,43 % 31 mai 2029	19 205 000	19 205 000	19 722 659
Fortis Inc. 5,68 % 8 novembre 2033	17 364 000	17 364 000	19 067 338
FortisBC Energy Inc. 2,42 % 18 juillet 2031	9 266 000	8 576 980	8 509 985
FortisBC Energy Inc. 2,82 % 9 août 2049	2 603 000	1 762 127	1 929 856
FortisBC Energy Inc. 5,80 % 13 mai 2038	6 551 000	7 290 804	7 330 079
Hydro One Inc. 3,02 % 5 avril 2029	16 241 000	15 770 662	15 974 714
Hydro One Inc. 3,93 % 30 novembre 2029	12 125 000	12 260 436	12 360 068
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	78 307 000	79 294 196	81 753 284
Hydro One Inc. 5,49 % 16 juillet 2040	8 270 000	10 608 122	9 148 406

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	112 715 000	110 471 055	109 017 777
Les Compagnies Loblaw limitée 4,49 % 11 décembre 2028	11 337 000	11 927 054	11 708 930
Les Compagnies Loblaw limitée 5,01 % 13 septembre 2032	33 024 000	33 104 380	34 962 577
Société Financière Manuvie 4,06 % 6 décembre 2034	33 129 000	33 129 000	33 212 181
Metro inc. 4,00 % 27 novembre 2029	8 262 000	8 262 000	8 375 692
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2027	39 068 000	37 227 878	38 484 467
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2031	56 225 000	52 391 297	52 852 388
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 4,35 % 10 janvier 2039	7 693 000	8 731 465	7 542 552
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 4,85 % 1 ^{er} juin 2034	20 039 000	20 308 486	20 969 007
Pembina Pipeline Corporation 3,31 % 1 ^{er} février 2030	31 642 000	29 753 941	30 805 998
Pembina Pipeline Corporation 3,62 % 3 avril 2029	36 779 000	34 178 497	36 572 313
Pembina Pipeline Corporation 4,24 % 15 juin 2027	12 715 000	12 489 737	12 892 495
Pembina Pipeline Corporation 5,02 % 12 janvier 2032	12 243 000	12 336 721	12 814 808
Pembina Pipeline Corporation 5,22 % 28 juin 2033	27 158 000	27 994 061	28 689 879
Banque Royale du Canada 3,63 % 10 décembre 2028	49 693 000	49 693 000	49 785 335
Banque Royale du Canada 5,23 % 24 juin 2030	23 319 000	24 832 195	24 909 476
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd. 4,32 % 1 ^{er} février 2030	4 727 000	4 726 905	4 790 360
Financière Sun Life inc. 5,12 % 15 mai 2036	12 171 000	12 171 000	12 840 898
Financière Sun Life inc. 5,50 % 4 juillet 2035	22 260 000	21 403 025	23 862 952
Suncor Énergie Inc. 5,40 % 17 novembre 2026	27 843 000	27 946 459	28 775 334
TELUS Corporation 3,30 % 2 mai 2029	38 232 000	36 020 018	37 440 451
TELUS Corporation 4,80 % 15 décembre 2028	50 262 000	50 209 225	52 057 431
TELUS Corporation 5,25 % 15 novembre 2032	14 394 000	14 638 518	15 174 997
Administration de l'aéroport international de Vancouver 2,87 % 18 octobre 2049	3 274 000	3 137 731	2 502 320
Administration de l'aéroport international de Vancouver 3,66 % 23 novembre 2048	1 537 000	1 331 472	1 351 036
Administration de l'aéroport international de Vancouver 3,86 % 10 novembre 2045	16 475 000	16 279 405	15 076 421
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22 mars 2028	14 016 000	13 489 839	13 518 988
Verizon Communications Inc. 2,50 % 16 mai 2030	75 824 000	68 321 128	70 748 519
		1 622 164 749	1 648 130 253
Gouvernement fédéral : 21,12 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,75 % 15 juin 2030	64 199 000	59 488 144	59 623 117

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,15 % 15 décembre 2031	104 349 000	97 106 797	96 791 728
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 3,50 % 15 décembre 2034	98 885 000	98 792 052	98 192 006
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 3,65 % 15 juin 2033	49 409 000	45 590 771	50 040 428
Gouvernement du Canada 1,50 % 1 ^{er} juin 2031	9 322 000	8 467 583	8 476 565
Gouvernement du Canada 1,75 % 1 ^{er} décembre 2053	6 194 000	4 422 790	4 391 507
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} juin 2032	276 310 000	255 842 112	255 711 512
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	112 683 000	85 914 921	86 107 107
Gouvernement du Canada 3,25 % 1 ^{er} décembre 2033	100 704 000	99 662 862	101 162 252
Gouvernement du Canada 5,75 % 1 ^{er} juin 2033	15 438 000	18 978 861	18 320 242
		774 266 893	778 816 464
Gouvernements provinciaux : 32,20 %			
Province d'Alberta 3,05 % 1 ^{er} décembre 2048	69 751 000	58 251 953	57 276 057
Province d'Alberta 3,10 % 1 ^{er} juin 2050	78 825 000	71 125 377	65 073 607
Province de la Colombie-Britannique 2,80 % 18 juin 2048	2 396 000	1 899 908	1 876 796
Province de la Colombie-Britannique 2,95 % 18 juin 2050	47 680 000	40 727 959	38 082 489
Province de la Colombie-Britannique 3,20 % 18 juin 2044	33 782 000	29 194 517	29 048 190
Province de la Colombie-Britannique 4,15 % 18 juin 2034	26 084 000	26 520 833	26 747 890
Province de la Colombie-Britannique 4,95 % 18 juin 2040	24 884 000	35 688 693	27 071 740
Province du Manitoba 2,05 % 5 septembre 2052	7 949 000	7 761 343	5 076 744
Province du Manitoba 3,20 % 5 mars 2050	5 541 000	6 882 642	4 592 295
Province du Manitoba 3,40 % 5 septembre 2048	12 632 000	10 322 567	10 882 758
Province du Manitoba 4,10 % 5 mars 2041	15 017 000	18 971 563	14 679 150
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 2,65 % 17 octobre 2050	25 041 000	23 644 323	18 151 621
Province de la Nouvelle-Écosse 4,40 % 1 ^{er} juin 2042	6 660 000	9 257 832	6 744 979
Province d'Ontario 2,55 % 2 décembre 2052	7 454 000	5 679 128	5 473 403
Province d'Ontario 2,80 % 2 juin 2048	52 845 000	41 392 674	41 747 312
Province d'Ontario 2,90 % 2 décembre 2046	18 760 000	15 065 683	15 228 628
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	201 584 000	194 302 714	201 155 650
Province d'Ontario 3,80 % 2 décembre 2034	59 467 000	59 449 600	59 243 729
Province d'Ontario 4,60 % 2 juin 2039	26 649 000	32 571 741	28 059 250
Province d'Ontario 4,65 % 2 juin 2041	65 982 000	79 857 853	69 685 889
Province d'Ontario 5,60 % 2 juin 2035	21 520 000	29 433 252	24 652 434
Province d'Ontario, obligation coupons détachés 0,00 % 2 juin 2039	48 141 000	26 372 649	26 342 372
Province d'Ontario, obligation coupons détachés 0,00 % 2 juin 2045	12 568 000	5 582 257	5 231 707
Province d'Ontario, obligation résiduelle coupons détachés 0,00 % 2 juin 2039	16 630 000	9 347 781	9 176 531
Province de Québec 1,50 % 1 ^{er} septembre 2031	45 345 000	42 834 201	40 172 704
Province de Québec 3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	9 073 000	7 297 505	7 450 969

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Province de Québec 3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	3 020 000	2 581 997	2 704 313
Province de Québec 3,60 % 1 ^{er} septembre 2033	313 503 000	300 409 811	310 847 072
Province de Québec 5,00 % 1 ^{er} décembre 2041	11 244 000	11 603 345	12 304 891
Province de la Saskatchewan 3,30 % 2 juin 2048	26 084 000	26 784 931	22 427 155
		1 230 816 632	1 187 208 325
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		3 627 248 274	3 614 155 042
PLACEMENTS À COURT TERME 1,37 %			
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	35 704 000	35 490 717	35 490 717
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	15 150 000	15 040 467	15 040 467
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		50 531 184	50 531 184
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		3 677 779 458	3 664 686 226
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,61 %			22 554 936
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			3 687 241 162

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds canadien d'obligations Mawer a pour objectif d'offrir un rendement sous forme de revenu d'intérêts et de plus-value en investissant principalement dans des obligations et des débentures d'émetteurs qui sont des sociétés et des gouvernements du Canada. Des bons du Trésor ou d'autres placements à court terme seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	50 531	7 937
De un an à trois ans	157 361	651 364
De trois à cinq ans	817 256	1 045 889
Plus de cinq ans	2 639 538	2 061 608
Total	3 664 686	3 766 798

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

Hausse de 100 points de base	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(242 982)	(252 802)
Variation de l'actif net (en %)	(6,59) %	(6,67) %

Baisse de 100 points de base	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	274 250	291 318
Variation de l'actif net (en %)	7,44 %	7,68 %

Risque de change

Le Fonds n'investit que dans des titres libellés en dollars canadiens et n'est par conséquent pas directement exposé à un risque de change.

Autre risque de prix

Tous les placements en titres de créance cotés sont des instruments à revenu fixe ayant des échéances différentes. Le Fonds prévoit que les fluctuations de cours pour ces placements seront principalement attribuables au risque de taux d'intérêt ou au risque de crédit. Ces placements n'exposent donc pas le Fonds à un autre risque de prix important.

Risque de crédit

La stratégie de gestion du risque du Fonds consiste à investir en priorité dans des titres de créance d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée et de limiter le montant d'exposition au risque de crédit associé à chacune des sociétés émettrices.

Aux dates de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
AAA	21,46 %	13,45 %
AA	32,29 %	37,66 %
A	25,67 %	30,33 %
BBB	20,58 %	18,56 %
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Titres à revenu fixe		
Sociétés	44,70 %	47,75 %
Gouvernement fédéral	21,12 %	13,40 %
Gouvernements provinciaux	32,20 %	37,97 %
Équivalents de trésorerie	1,37 %	0,21 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,61 %	0,67 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	5,12 %	3,93 %
Énergie	11,82 %	12,95 %
Services financiers	12,73 %	19,15 %
Produits industriels	9,53 %	6,50 %
Infrastructures	5,49 %	5,21 %
Gouvernement fédéral	21,12 %	13,40 %
Gouvernements provinciaux	32,20 %	37,97 %
Équivalents de trésorerie	1,37 %	0,21 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,61 %	0,67 %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Obligations	-	3 614 155	3 614 155
Placements à court terme	-	50 531	50 531
Total	-	3 664 686	3 664 686
31 décembre 2023			
Obligations	-	3 758 861	3 758 861
Placements à court terme	-	7 937	7 937
Total	-	3 766 798	3 766 798

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O	Série S
31 décembre 2024			
Revenu par part (\$)	0,35	0,40	0,38
Total	0,35	0,40	0,38
31 décembre 2023			
Revenu par part (\$)	0,31	0,36	0,34
Total	0,31	0,36	0,34

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,60 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,5 % (0,5 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 153 347 \$ (134 401 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le Fonds n'a pas versé de commission aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et aux frais de garde au cours des exercices.

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2024, le Fonds dispose de pertes en capital de 477 362 070 \$ (430 873 010 \$ au 31 décembre 2023) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	4 291 259 501	4 715 073 034
Trésorerie	200 933	187 949
Souscriptions à recevoir	623 523	1 515 826
Total des actifs	4 292 083 957	4 716 776 809
PASSIFS		
Charges à payer	223 506	270 258
Frais de gestion à payer	2 667 848	2 963 972
Rachats à payer	1 179 176	4 068 189
Distributions à verser	-	171
Total des passifs	4 070 530	7 302 590
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	4 288 013 427	4 709 474 219
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 336 230 694	3 775 036 505
Série O	951 782 733	934 437 714
Nombre de parts en circulation		
Série A	91 610 559	112 207 541
Série O	26 773 508	28 506 641
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	36,42	33,64
Série O	35,55	32,78

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	119 141 550	132 381 193
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	248 940 877	194 929 187
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	141 931 712	183 618 406
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	65	-
Total des produits	510 014 204	510 928 786
CHARGES		
Frais de gestion	27 818 055	30 890 944
Frais d'administration	89 468	190 692
Honoraires d'audit	25 245	23 662
Droits de garde et frais de comptabilité	10 773	76 990
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	6 704
Frais juridiques	428	2 427
Communications aux porteurs de parts	24 997	37 040
Honoraires de l'agent des transferts	1 084 732	1 047 759
Charge d'intérêts	4 415	1 329
TPS/TVH	2 803 104	3 201 140
Total des charges	31 868 552	35 478 687
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	478 145 652	475 450 099
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	372 330 279	377 618 226
Série O	105 815 373	97 831 873
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	3,7099	3,1380
Série O	3,8903	3,3669

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 775 036 505	4 082 648 686
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	372 330 279	377 618 226
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	487 397 816	481 131 458
Réinvestissement des distributions	74 563 682	117 390 608
Rachat de parts	(1 290 155 878)	(1 152 684 333)
	(728 194 380)	(554 162 267)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(62 358 580)	(71 656 813)
Des profits nets réalisés	(20 583 130)	(59 411 327)
	(82 941 710)	(131 068 140)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 336 230 694	3 775 036 505
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	112 207 541	129 075 159
Émises aux fins de souscriptions	13 757 389	14 573 460
Émises aux fins de réinvestissements	2 058 492	3 513 474
Rachetés	(36 412 863)	(34 954 552)
À la clôture de l'exercice	91 610 559	112 207 541

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	934 437 714	927 851 396
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	105 815 373	97 831 873
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	54 545 490	178 083 029
Réinvestissement des distributions	29 663 260	38 342 162
Rachat de parts	(142 877 277)	(268 715 271)
	(58 668 527)	(52 290 080)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(24 815 022)	(25 034 657)
Des profits nets réalisés	(4 986 805)	(13 920 818)
	(29 801 827)	(38 955 475)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	951 782 733	934 437 714
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	28 506 641	30 151 805
Émises aux fins de souscriptions	1 579 438	5 472 849
Émises aux fins de réinvestissements	845 038	1 182 082
Rachetés	(4 157 609)	(8 300 095)
À la clôture de l'exercice	26 773 508	28 506 641

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	4 709 474 219	5 010 500 082
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	478 145 652	475 450 099
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	541 943 306	659 214 487
Réinvestissement des distributions	104 226 942	155 732 770
Rachat de parts	(1 433 033 155)	(1 421 399 604)
	(786 862 907)	(606 452 347)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(87 173 602)	(96 691 470)
Des profits nets réalisés	(25 569 935)	(73 332 145)
	(112 743 537)	(170 023 615)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	4 288 013 427	4 709 474 219
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	140 714 182	159 226 964
Émises aux fins de souscriptions	15 336 827	20 046 309
Émises aux fins de réinvestissements	2 903 530	4 695 556
Rachetés	(40 570 472)	(43 254 647)
À la clôture de l'exercice	118 384 067	140 714 182

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	478 145 652	475 450 099
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(65)	-
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(248 940 877)	(194 929 187)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(141 931 712)	(183 618 406)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(342 876)	(343 636)
Achat de placements	(1 077 527 450)	(1 016 012 115)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 892 213 572	1 695 907 368
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	901 616 244	776 454 123
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	542 835 609	659 170 198
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(8 516 766)	(14 290 674)
Rachat de parts	(1 435 922 168)	(1 421 345 965)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(901 603 325)	(776 466 441)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	65	-
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	12 984	(12 318)
Trésorerie à l'ouverture de la période	187 949	200 267
Trésorerie à la clôture de la période	200 933	187 949
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	119 141 550	132 381 193
Intérêts payés	4 415	1 329

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : 96,96 %			
Actions : 62,92 %			
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	7 313 863	456 617 669	686 281 730
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	3 589 710	52 665 213	52 414 080
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	19 510 106	255 999 468	268 006 422
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	10 220 037	536 071 596	731 670 879
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	1 664 999	122 845 168	151 807 964
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	6 727 414	242 454 094	678 726 086
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	10 562 040	119 604 598	129 213 884
		1 786 257 806	2 698 121 045
Titres à revenu fixe : 33,98 %			
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	132 938 349	1 611 052 919	1 456 871 371
Placements à court terme : 0,06 %			
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	253 473	2 532 461	2 534 727
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		3 399 843 186	4 157 527 143
PLACEMENTS À COURT TERME 3,12 %			
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	36 432 000	36 197 011	36 197 011
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	98 243 000	97 535 346	97 535 347
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		133 732 357	133 732 358
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		3 533 575 543	4 291 259 501
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : -0,08 %			
			(3 246 074)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			4 288 013 427

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds équilibré Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme supérieur à la moyenne sous forme de revenu et de gains en capital. Nous entendons atteindre cet objectif en investissant jusqu'à concurrence de la totalité des éléments d'actif du Fonds dans d'autres Fonds, de même qu'en investissant directement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes, ainsi que dans des titres à revenu fixe, comme des bons du Trésor, des billets à court terme, des débetures et des obligations.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme et des titres de créance détenus par les fonds sous-jacents dans lesquels ce Fonds détient des parts, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	213 410	292 683
De un an à trois ans	62 175	279 064
De trois à cinq ans	322 907	448 090
Plus de cinq ans	1 042 912	883 254
Total	1 641 404	1 903 091

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(97 947)	(109 270)
Variation de l'actif net (en %)	(2,28) %	(2,32) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	110 551	125 918
Variation de l'actif net (en %)	2,58 %	2,67 %

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	948 774	22,13 %
Réal brésilien	11 100	0,26 %
Livre sterling	216 833	5,06 %
Couronne danoise	29 915	0,70 %
Euro	302 641	7,06 %
Dollar de Hong Kong	39 730	0,93 %
Roupie indienne	23 955	0,56 %
Yen japonais	97 130	2,27 %
Ringgit malaysien	325	0,01 %
Peso mexicain	1 410	0,03 %
Nouveau dollar taïwanais	43 078	1,00 %
Nouvelle livre turque	692	0,02 %
Couronne norvégienne	32 845	0,77 %
Zloty polonais	2 794	0,07 %
Riyal saoudien	561	0,01 %
Dollar de Singapour	10 829	0,25 %
Won sud-coréen	1 960	0,05 %
Couronne suédoise	24 308	0,57 %
Franc suisse	23 885	0,56 %
Dirham des Émirats arabes unis	4 219	0,10 %
Dong vietnamien	5 167	0,12 %
Renminbi chinois	2 888	0,06 %
Total	1 825 039	42,59 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	965 206	20,49 %
Réal brésilien	10 685	0,23 %
Livre sterling	230 175	4,89 %
Couronne danoise	51 796	1,10 %
Euro	354 109	7,52 %
Dollar de Hong Kong	6 879	0,15 %
Roupie indienne	26 274	0,56 %
Yen japonais	87 121	1,85 %
Ringgit malaysien	580	0,01 %
Peso mexicain	2 418	0,05 %
Nouveau dollar taïwanais	36 797	0,78 %
Couronne norvégienne	50 619	1,07 %
Zloty polonais	4 283	0,09 %
Riyal saoudien	903	0,02 %
Dollar de Singapour	12 415	0,26 %
Won sud-coréen	20 735	0,44 %
Couronne suédoise	38 029	0,81 %
Franc suisse	39 245	0,83 %
Dirham des Émirats arabes unis	6 618	0,14 %
Dong vietnamien	6 826	0,14 %
Renminbi chinois	4 170	0,09 %
Total	1 955 883	41,52 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	91 252	97 794
Variation de l'actif net (en %)	2,13 %	2,08 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 62,92 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(134 906)	145 204
Variation de l'actif net (en %)	(3,15) %	3,08 %

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds est concentré dans les placements dans les fonds de titres à revenu fixe sous-jacents dans lesquels le Fonds investit.

Aux dates de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
AAA	21,46 %	13,45 %
AA	32,29 %	37,66 %
A	25,67 %	30,33 %
BBB	20,58 %	18,56 %
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Fonds communs de placement		
Actions	62,92 %	61,66 %
Titres à revenu fixe	33,98 %	34,50 %
Placements à court terme	0,06 %	0,05 %
Équivalents de trésorerie	3,12 %	3,90 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,08) %	(0,12) %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Asie-Pacifique, sauf le Japon	3,28 %	2,43 %
Canada	52,61 %	52,43 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	10,20 %	11,81 %
Japon	2,27 %	1,85 %
Amérique latine	0,31 %	0,67 %
Royaume-Uni	5,45 %	5,37 %
États-Unis	20,62 %	18,87 %
Équivalents de trésorerie	4,98 %	6,21 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,30 %	0,35 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	3,43 %	2,44 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,97 %	4,11 %
Produits de consommation courante	2,70 %	4,16 %
Énergie	2,63 %	2,56 %
Services financiers	16,22 %	13,17 %
Soins de santé	6,03 %	6,44 %
Produits industriels	13,22 %	11,99 %
Technologies de l'information	7,67 %	9,20 %
Matières	3,09 %	2,80 %
Immobilier	0,96 %	0,93 %
Services publics	1,51 %	1,43 %
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	1,74 %	1,36 %
Énergie	4,02 %	4,47 %
Services financiers	4,32 %	6,61 %
Produits industriels	3,24 %	2,24 %
Infrastructures	1,87 %	1,80 %
Gouvernement fédéral	7,18 %	4,62 %
Gouvernements provinciaux	10,94 %	13,10 %
Équivalents de trésorerie	4,98 %	6,21 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,30 %	0,35 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Fonds communs de placement	4 157 527	-	4 157 527
Placements à court terme	-	133 733	133 733
Total	4 157 527	133 733	4 291 260
31 décembre 2023			
Fonds communs de placement	4 531 220	-	4 531 220
Placements à court terme	-	183 853	183 853
Total	4 531 220	183 853	4 715 073

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 8)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. Les fonds sous-jacents sont gérés par Mawer Investment Management Ltd.

Dénomination du Fonds sous-jacent	Valeur comptable des placements (en milliers de dollars)	Participation dans des fonds sous-jacents (en %)
31 décembre 2024		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	1 456 871	39,51 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	686 282	18,27 %
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	2 535	0,38 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	52 414	14,64 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	268 006	9,61 %
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	731 671	9,55 %
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	151 808	10,42 %
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	678 726	15,27 %
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	129 214	31,71 %
Total	4 157 527	
31 décembre 2023		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	1 624 716	42,84 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	721 262	19,47 %
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	2 422	0,39 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	65 887	19,69 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	341 762	10,42 %
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	800 970	11,04 %
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	175 875	12,32 %
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	798 326	18,44 %
Total	4 531 220	

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir de soutien financier ou d'autre forme de soutien. Le Fonds peut racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus, sous réserve d'une quantité suffisante de trésorerie dans les fonds sous-jacents.

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,67	0,93
Gains en capital par part (\$)	0,23	0,19
Total	0,90	1,12
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,64	0,89
Gains en capital par part (\$)	0,54	0,50
Total	1,18	1,39

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,78 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,3 % (0,2 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 1 080 972 \$ (1 124 349 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le Fonds n'a pas versé de commission directement aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et aux frais de garde au cours de l'exercice. Toutefois, les commissions des courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde, ont été versés par les fonds d'investissement sous-jacents.

Au cours de l'exercice, les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % (moins de 3 % au 31 décembre 2023) du total des commissions générées par le gestionnaire, lesquelles n'ont été utilisées que pour payer des biens et services relatifs à la recherche fournis par des maisons de courtage non apparentées.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	1 591 740 243	1 588 444 867
Trésorerie	139 582	327 630
Souscriptions à recevoir	56 353	937 341
Débiteurs liés aux placements vendus	358 269	227 917
Intérêts à recevoir	3 157 550	4 352 824
Dividendes à recevoir	1 753 053	1 879 486
Total des actifs	1 597 205 050	1 596 170 065
PASSIFS		
Charges à payer	147 570	148 522
Frais de gestion à payer	890 939	907 105
Rachats à payer	827 285	615 771
Créditeurs liés aux placements achetés	33 250	405 537
Total des passifs	1 899 044	2 076 935
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	1 595 306 006	1 594 093 130
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 133 458 746	1 171 756 490
Série O	461 847 260	422 336 640
Nombre de parts en circulation		
Série A	24 629 971	27 516 018
Série O	10 376 023	10 262 729
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	46,02	42,58
Série O	44,51	41,15

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	18 010 804	19 763 466
Intérêts aux fins des distributions	26 449 189	25 985 384
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	73 179 348	30 054 421
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	63 915 683	93 522 075
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(142 573)	(200 881)
Total des produits	181 412 451	169 124 465
CHARGES		
Frais de gestion	8 954 955	9 191 051
Frais d'administration	46 548	54 559
Honoraires d'audit	24 889	25 154
Droits de garde et frais de comptabilité	167 519	163 559
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 702
Frais juridiques	6 427	9 660
Communications aux porteurs de parts	5 620	18 946
Honoraires de l'agent des transferts	186 706	171 165
Charge d'intérêts	-	4 471
Coûts d'opérations (note 5)	187 497	229 282
TPS/TVH	862 705	914 160
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	1 103 554	1 236 199
Total des charges	11 553 755	12 025 908
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	169 858 696	157 098 557
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	120 061 176	112 569 663
Série O	49 797 520	44 528 894
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	4,6834	3,8984
Série O	4,8665	4,1229

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 171 756 490	1 182 741 830
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	120 061 176	112 569 663
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	178 867 168	164 859 675
Réinvestissement des distributions	26 809 170	19 379 172
Rachat de parts	(333 275 698)	(285 797 021)
	(127 599 360)	(101 558 174)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(21 244 147)	(21 996 829)
Des profits nets réalisés	(9 515 413)	-
	(30 759 560)	(21 996 829)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 133 458 746	1 171 756 490
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	27 516 018	30 014 315
Émises aux fins de souscriptions	4 016 492	4 023 783
Émises aux fins de réinvestissements	593 939	473 150
Rachetés	(7 496 478)	(6 995 230)
À la clôture de l'exercice	24 629 971	27 516 018

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	422 336 640	418 589 982
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	49 797 520	44 528 894
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	45 855 323	29 827 691
Réinvestissement des distributions	12 468 937	9 464 626
Rachat de parts	(53 103 617)	(68 430 502)
	5 220 643	(29 138 185)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(11 980 304)	(11 644 051)
Des profits nets réalisés	(3 527 239)	-
	(15 507 543)	(11 644 051)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	461 847 260	422 336 640
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	10 262 729	10 992 537
Émises aux fins de souscriptions	1 063 165	757 962
Émises aux fins de réinvestissements	287 325	239 672
Rachetés	(1 237 196)	(1 727 442)
À la clôture de l'exercice	10 376 023	10 262 729

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 594 093 130	1 601 331 812
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	169 858 696	157 098 557
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	224 722 491	194 687 366
Réinvestissement des distributions	39 278 107	28 843 798
Rachat de parts	(386 379 315)	(354 227 523)
	(122 378 717)	(130 696 359)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(33 224 451)	(33 640 880)
Des profits nets réalisés	(13 042 652)	-
	(46 267 103)	(33 640 880)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 595 306 006	1 594 093 130
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	37 778 747	41 006 852
Émises aux fins de souscriptions	5 079 657	4 781 745
Émises aux fins de réinvestissements	881 264	712 822
Rachetés	(8 733 674)	(8 722 672)
À la clôture de l'exercice	35 005 994	37 778 747

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	169 858 696	157 098 557
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	142 573	200 881
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(73 179 348)	(30 054 421)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(63 915 683)	(93 522 075)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	1 195 274	(1 683 515)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	126 433	45 988
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(17 118)	14 713
Achat de placements	(1 079 248 943)	(1 206 995 157)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 212 545 959	1 340 018 840
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	167 507 843	165 123 811
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	225 603 479	194 418 348
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(6 988 996)	(4 797 082)
Rachat de parts	(386 167 801)	(354 387 466)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(167 553 318)	(164 766 200)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(142 573)	(200 881)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(188 048)	156 730
Trésorerie à l'ouverture de la période	327 630	170 900
Trésorerie à la clôture de la période	139 582	327 630
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	27 644 463	24 301 869
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	17 033 683	18 573 255
Intérêts payés	-	4 471

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 54,26 %			
Belgique : 0,18 %			
Azelis Group NV	101 017	4 030 490	2 858 364
Canada : 18,83 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	69 900	3 055 307	5 572 428
AltaGas Ltd.	211 218	5 427 544	7 071 579
Groupe Santé Andlauer Inc., vote subalterne	41 446	1 491 460	1 749 021
Banque de Montréal	46 900	4 958 973	6 544 895
Blackline Safety Corp.	27 300	154 889	186 459
Boyd Group Services Inc.	23 580	5 644 748	5 111 672
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	72 482	2 596 371	5 650 697
Brookfield Corporation, cat. A	122 250	4 795 468	10 100 295
Brookfield Wealth Solutions Ltd.	24 310	1 080 965	2 009 951
BRP Inc., vote subalterne	12 800	1 101 391	937 088
Calian Group Ltd.	30 730	1 579 594	1 485 796
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	40 700	4 235 463	5 940 979
Canadian Natural Resources Limited	210 900	4 298 079	9 359 742
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	88 602	5 923 353	9 221 696
CCL Industries Inc., cat. B	88 099	4 832 038	6 514 921
CGI inc.	46 941	4 867 522	7 382 880
Colliers International Group Inc.	36 420	4 415 922	7 119 382
Constellation Software Inc.	1 950	1 560 966	8 667 575
Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance le 31 mars 2040)	2 100	-	-
Converge Technology Solution Corp.	415 509	2 090 475	1 358 714
Dollarama Inc.	36 301	2 231 719	5 092 304
Dye & Durham Limited	79 921	1 956 620	1 405 011
Element Fleet Management, Corp.	108 100	1 193 373	3 141 386
EQB Inc.	19 620	701 489	1 941 791
Fairfax India Holdings Corporation	145 000	2 549 053	3 338 709
Finning International Inc.	117 994	3 530 255	4 494 391
Société Financière First National	13 349	432 884	538 499
Fortis Inc.	65 200	3 782 206	3 894 396
GDI Services aux immeubles inc.	22 568	688 454	885 794
goeasy Ltd.	8 200	1 434 537	1 367 022
Fiducie de placement immobilier Granite	54 025	4 338 367	3 768 784
HLS Therapeutics Inc.	8 795	163 485	34 564
Hydro One Limited	113 873	3 400 666	5 041 158
iA Société financière inc.	66 600	4 570 824	8 879 112
Intact Corporation financière	29 326	5 796 010	7 675 494
Jamieson Wellness Inc.	71 821	2 317 315	2 636 549
Kraken Robotics Inc.	276 859	500 014	761 362
Les Compagnies Loblaw limitée	38 073	2 579 650	7 202 269
Mainstreet Equity Corp.	12 708	527 329	2 589 319
Société Financière Manuvie	183 300	4 734 876	8 094 528
Mattr Corp.	107 400	1 804 420	1 357 536
Neo Performance Materials Inc.	107 701	1 495 182	860 531
North American Construction Group, Ltd.	58 950	845 900	1 826 271
Nutrien Ltd.	82 600	8 084 256	5 312 832
Parex Resources Inc.	135 890	2 619 232	1 981 276
Corporation Parkland	20 980	684 084	682 060
Pason Systems Inc.	96 631	1 032 672	1 315 148
Pet Valu Holdings Ltd.	35 700	1 064 388	901 068
Pollard Banknote Limited	23 900	1 041 283	573 600
RB Global, Inc.	53 900	4 124 646	6 992 986
Restaurant Brands International Inc.	36 900	3 235 215	3 457 161
Richards Packaging Income Fund	22 760	929 018	664 592
Quincaillerie Richelieu Limitée	126 713	3 646 112	4 946 876
Banque Royale du Canada	70 500	6 632 269	12 219 060
Sangoma Technologies Corporation	63 298	899 617	632 980

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Shopify Inc., cat. A	48 600	5 310 371	7 435 314
Softchoice Corporation	204 720	4 189 695	4 962 413
Stantec Inc.	11 687	388 289	1 318 060
Stella-Jones Inc.	106 761	6 788 980	7 600 316
StorageVault Canada Inc.	47 201	170 866	185 972
Suncor Énergie Inc.	141 500	5 053 150	7 260 365
TELUS Corporation	119 800	2 722 884	2 334 902
TerraVest Industries Inc.	26 556	486 000	2 968 961
TFI International Inc.	24 000	4 554 112	4 661 760
La Banque de Nouvelle-Écosse	104 300	7 134 764	8 050 917
The Descartes Systems Group Inc.	1 401	50 123	228 923
La Banque Toronto-Dominion	97 800	6 590 692	7 484 634
Thomson Reuters Corporation	13 181	737 070	3 042 438
Groupe TMX Limitée	169 600	3 496 326	7 509 888
Topicus.com Inc., vote subalterne	53 474	5 557 823	6 499 230
Industries Toromont Ltée.	24 700	1 053 833	2 806 908
Trisura Group, Ltd.	67 734	2 661 945	2 640 271
VitalHub Corp.	121 700	820 247	1 371 559
Corporation Wajax	67 608	1 896 826	1 417 064
WELLSTAR Technologies Corp., actions priviliégées	560 145	560 145	560 145
Winpak, Ltd.	33 301	1 176 034	1 589 457
		211 078 123	300 421 686
Chine : 0,99 %			
NetEase, Inc.	52 300	1 437 901	1 340 141
NetEase, Inc., CAAÉ	10 500	1 459 252	1 347 169
Tencent Holdings Limited	137 000	10 188 579	10 577 170
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	159 689	2 801 247	2 606 695
		15 886 979	15 871 175
Danemark : 0,57 %			
DSV A/S	10 900	2 739 111	3 328 314
Genmab AS	6 668	3 587 361	1 987 468
Novo Nordisk A/S, cat. B	30 467	2 066 020	3 797 902
		8 392 492	9 113 684
Finlande : 0,76 %			
KONE Oyj, série B	76 872	5 160 593	5 380 659
Sampo OYJ, série A	116 082	6 218 135	6 807 850
		11 378 728	12 188 509
France : 1,02 %			
Air Liquide SA	17 397	1 875 894	4 065 576
Antin Infrastructure Partners SA	16 880	613 649	277 530
Edenred	53 430	4 471 820	2 526 378
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4 856	3 075 466	4 595 827
Thales SA	23 624	3 818 111	4 878 010
		13 854 940	16 343 321
Allemagne : 0,98 %			
Deutsche Börse AG	25 572	4 381 904	8 469 717
Rheinmetall AG	7 864	2 070 669	7 197 894
		6 452 573	15 667 611
Inde : 0,43 %			
HDFC Bank Limited	230 792	4 506 160	6 873 351
Irlande : 0,17 %			
ICON public limited company	9 000	3 922 781	2 714 444
Italie : 0,80 %			
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	328 573	7 185 138	8 215 840
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	59 777	3 485 741	4 504 577
		10 670 879	12 720 417
Japon : 2,14 %			
BayCurrent Inc.	129 000	5 071 437	6 280 274

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	52 800	1 936 848	3 381 794
Hitachi, Ltd.	229 900	6 538 202	8 282 886
Japan Exchange Group, Inc.	131 400	1 449 979	2 128 364
KDDI Corporation	126 500	5 363 029	5 836 744
Nippon Sanso Holdings Corporation	75 400	3 112 539	3 052 557
Nomura Research Institute, Ltd.	67 900	1 990 978	2 894 941
Sundrug Co., Ltd.	3 500	172 717	128 885
Tsuruha Holdings, Inc.	27 900	2 780 818	2 227 650
		28 416 547	34 214 095
Kazakhstan : 0,12 %			
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	13 901	1 647 655	1 893 482
Pays-Bas : 1,73 %			
Adyen NV	1 400	1 773 189	2 996 086
ASM International N.V.	3 600	2 082 715	2 995 907
ASML Holding NV	3 350	2 924 821	3 386 040
IMCD N.V.	13 079	3 122 269	2 795 090
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	122 526	4 709 621	5 746 062
Wolters Kluwer N.V.	40 627	3 347 457	9 704 843
		17 960 072	27 624 028
Norvège : 0,39 %			
DNB Bank ASA	120 682	3 201 349	3 467 522
Equinor ASA	83 351	4 012 073	2 801 264
		7 213 422	6 268 786
Singapour : 0,25 %			
DBS Group Holdings Limited	86 980	1 619 588	4 009 044
Suisse : 0,36 %			
Roche Holding AG, sans droit de vote	14 000	4 826 740	5 676 625
Taiwan : 0,82 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	277 000	3 937 193	13 062 881
Royaume-Uni : 4,22 %			
Admiral Group PLC	65 500	3 279 802	3 119 357
Ashtead Group plc	67 563	5 895 689	6 042 136
AstraZeneca PLC	26 132	4 353 564	4 927 183
BAE Systems plc	320 000	3 999 459	6 619 776
Bunzl plc	152 534	6 102 068	9 055 578
Compass Group PLC	210 159	6 774 858	10 076 701
Diploma PLC	35 868	2 708 213	2 745 734
London Stock Exchange Group plc	22 524	4 318 547	4 578 354
RELX PLC	143 479	4 305 385	9 378 591
Shell plc, CAAÉ	76 300	5 916 323	6 874 876
The Weir Group PLC	97 948	2 413 226	3 853 102
Wise plc, cat. A	6 090	114 369	116 933
		50 181 503	67 388 321
États-Unis : 19,47 %			
Laboratoires Abbott	37 800	5 263 330	6 149 107
AbbVie Inc.	8 400	1 649 173	2 146 772
Accenture PLC, cat. A	10 600	3 243 172	5 363 010
Advanced Drainage Systems, Inc.	4 200	899 113	698 275
Alphabet Inc., cat. C	40 300	1 231 677	11 037 800
Amazon.com, Inc.	27 700	3 176 859	8 740 090
American Electric Power Company, Inc.	33 600	3 915 732	4 456 878
AMETEK, Inc.	11 500	675 913	2 981 374
Amphenol Corporation, cat. A	140 496	4 529 665	14 033 161
Aon PLC, cat. A	29 130	8 215 440	15 046 924
AptarGroup, Inc.	35 600	6 071 434	8 043 507
Arthur J. Gallagher & Co.	22 400	3 418 142	9 144 421
Barrett Business Services, Inc.	28 129	1 416 773	1 757 371
Becton, Dickinson and Company	13 000	2 066 739	4 241 698

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Bio-Rad Laboratories, Inc., cat. A	8 262	4 347 955	3 903 490
BorgWarner Inc.	30 700	1 911 676	1 403 616
BWX Technologies, Inc.	23 300	1 421 733	3 732 686
CACI International Inc., cat. A	9 200	6 060 823	5 346 296
Carlisle Companies Incorporated	2 300	1 183 966	1 220 071
Carrier Global Corporation	17 227	528 033	1 691 201
CDW Corporation	7 600	2 061 892	1 902 313
Cencora, Inc.	20 500	3 504 865	6 624 263
Charles River Laboratories International, Inc.	3 200	993 121	849 573
CME Group Inc., cat. A	24 900	3 794 588	8 316 430
Corpay, Inc.	5 100	1 844 815	2 482 250
CVS Health Corporation	27 300	2 902 418	1 762 510
D.R. Horton, Inc.	5 300	1 183 689	1 065 772
Danaher Corporation	11 545	2 919 851	3 811 453
Donnelley Financial Solutions, Inc.	16 400	1 384 155	1 479 580
Esquire Financial Holdings, Inc.	8 675	967 389	991 873
Euronet Worldwide, Inc.	10 400	1 550 735	1 538 207
Ferguson Enterprises Inc.	17 542	3 448 847	4 378 981
First Citizens BancShares, Inc., cat. A	500	1 077 381	1 519 473
FTI Consulting, Inc., cat. A	27 800	6 759 304	7 641 752
Insperty, Inc.	7 400	943 702	824 914
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	8 100	1 280 533	2 058 103
Intercontinental Exchange, Inc.	30 300	3 443 642	6 493 477
ITT Inc.	9 940	1 772 604	2 042 571
Johnson & Johnson	14 455	2 049 140	3 006 531
JPMorgan Chase & Co.	12 300	1 192 107	4 240 436
KLA Corporation	900	830 230	815 615
LPL Financial Holdings Inc.	3 500	1 326 603	1 643 553
Marsh & McLennan Companies, Inc.	33 670	2 500 409	10 285 783
Martin Marietta Materials, Inc.	7 800	3 770 586	5 794 076
MasterBrand, Inc.	44 700	1 011 072	939 241
Mastercard Incorporated, cat. A	9 400	2 166 432	7 118 742
Match Group, Inc.	13 700	646 827	644 496
McCormick & Company, Incorporated	15 500	1 751 687	1 699 550
Microsoft Corporation	20 200	3 442 262	12 245 266
NIKE, Inc., cat. B	39 500	4 558 567	4 298 729
O'Reilly Automotive, Inc.	500	695 582	852 709
OSI Systems, Inc.	13 200	3 347 848	3 178 531
Pathward Financial, Inc.	15 300	1 138 307	1 619 088
Paychex, Inc.	22 866	2 164 731	4 611 258
ResMed Inc.	4 900	1 281 085	1 611 620
Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	17 100	550 807	1 577 901
S&P Global Inc.	4 300	445 008	3 079 947
SharkNinja, Inc.	19 600	1 638 453	2 744 454
State Street Corporation	21 000	2 008 820	2 964 346
Texas Instruments Incorporated	8 900	1 482 145	2 400 124
The Hershey Company	10 700	1 763 697	2 606 083
The Procter & Gamble Company	31 800	3 718 955	7 667 432
The Sherwin-Williams Company	9 500	2 375 669	4 644 430
The Southern Company	25 500	2 217 430	3 019 012
Tradeweb Markets Inc., cat. A	19 765	1 707 908	3 721 535
UnitedHealth Group Incorporated	10 400	4 813 391	7 566 290
Valvoline Inc.	28 200	1 539 762	1 467 361
VeriSign, Inc.	2 200	552 159	654 830
Verisk Analytics, Inc., cat. A	11 752	1 725 403	4 655 242
Verizon Communications Inc.	135 700	7 695 642	7 804 598
Visa Inc., cat. A	25 900	3 038 637	11 772 294
Warner Music Group Corp., cat. A	19 500	848 566	869 392
Waters Corporation	16 200	3 535 017	8 643 404
XPPL, Inc.	22 500	1 450 931	1 292 438
		180 042 754	310 677 580
TOTAL – ACTIONS		586 019 619	865 587 404

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE : 32,51 %			
Sociétés : 13,65 %			
407 International Inc.			
2,59 % 25 mai 2032	652 000	662 393	601 306
407 International Inc.			
3,83 % 11 mai 2046	826 000	917 909	746 009
Alimentation Couche-Tard Inc.			
4,60 % 25 janvier 2029	7 079 000	7 271 062	7 295 598
Alimentation Couche-Tard Inc.			
5,59 % 25 septembre 2030	3 000 000	3 218 520	3 230 834
AltaLink, LP 4,69 % 28 novembre 2032	1 667 000	1 667 000	1 746 930
AltaLink, LP 4,87 % 15 novembre 2040	327 000	440 390	339 411
Bank of America Corporation			
3,62 % 16 mars 2028	6 286 000	6 071 966	6 286 968
Banque de Montréal			
3,65 % 1 ^{er} avril 2027	7 135 000	6 965 796	7 159 825
Banque de Montréal			
4,31 % 1 ^{er} juin 2027	2 901 000	2 844 413	2 952 843
Banque de Montréal			
4,42 % 17 juillet 2029	1 383 000	1 423 301	1 421 336
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,15 % 10 mai 2030	1 022 000	1 018 188	1 042 610
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
4,40 % 10 mai 2033	1 703 000	1 700 003	1 749 941
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,60 % 2 mai 2029	6 204 000	6 194 694	6 457 662
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	17 706 300	16 873 296	17 230 926
Coastal GasLink Pipeline LP			
4,69 % 30 septembre 2029	1 019 000	1 018 969	1 062 394
Coastal GasLink Pipeline LP			
5,19 % 30 septembre 2034	815 000	815 000	874 599
CU Inc. 3,55 % 22 novembre 2047	1 408 000	1 144 906	1 209 719
Enbridge Gas Inc.			
2,35 % 15 septembre 2031	3 500 000	3 045 910	3 202 238
Enbridge Gas Inc.			
3,59 % 22 novembre 2047	1 099 000	1 054 591	936 254
Enbridge Gas Inc. 4,15 % 17 août 2032	7 098 000	6 767 395	7 176 101
Enbridge Inc. 4,90 % 26 mai 2028	1 718 000	1 717 777	1 785 424
Compagnie Crédit Ford du Canada			
4,79 % 12 septembre 2029	997 000	997 000	1 007 382
Compagnie Crédit Ford du Canada			
5,24 % 23 mai 2028	3 580 000	3 645 120	3 685 558
Compagnie Crédit Ford du Canada			
5,67 % 20 février 2030	2 757 000	2 765 488	2 887 082
Fortis Inc. 4,43 % 31 mai 2029	2 430 000	2 430 000	2 495 499
Fortis Inc. 5,68 % 8 novembre 2033	2 462 000	2 462 000	2 703 512
FortisBC Energy Inc.			
2,42 % 18 juillet 2031	1 258 000	1 164 455	1 155 360
FortisBC Energy Inc. 2,82 % 9 août 2049	282 000	190 903	209 074
FortisBC Energy Inc. 5,80 % 13 mai 2038	891 000	991 621	996 962
Hydro One Inc. 3,02 % 5 avril 2029	6 170 000	6 040 075	6 068 837
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	10 197 000	10 335 638	10 645 769
Hydro One Inc. 5,49 % 16 juillet 2040	1 145 000	1 462 647	1 266 617
JPMorgan Chase & Co.			
1,90 % 5 mars 2028	15 337 000	15 016 535	14 833 923
Les Compagnies Loblaw limitée			
4,49 % 11 décembre 2028	2 695 000	2 821 154	2 783 414
Les Compagnies Loblaw limitée			
5,01 % 13 septembre 2032	5 231 000	5 279 041	5 538 070
Société Financière Manuvie			
4,06 % 6 décembre 2034	4 645 000	4 645 000	4 656 663
Metro inc. 4,00 % 27 novembre 2029	1 190 000	1 190 000	1 206 375

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2027	5 014 000	4 721 046	4 939 109
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2031	7 703 000	7 221 668	7 240 942
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 4,35 % 10 janvier 2039	897 000	1 012 025	879 458
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 4,85 % 1 ^{er} juin 2034	1 703 000	1 701 825	1 782 036
Pembina Pipeline Corporation 3,31 % 1 ^{er} février 2030	5 535 000	5 227 771	5 388 762
Pembina Pipeline Corporation 3,62 % 3 avril 2029	4 222 000	3 889 548	4 198 274
Pembina Pipeline Corporation 4,24 % 15 juin 2027	1 716 000	1 685 481	1 739 955
Pembina Pipeline Corporation 5,02 % 12 janvier 2032	3 041 000	3 043 327	3 183 029
Pembina Pipeline Corporation 5,22 % 28 juin 2033	1 500 000	1 499 355	1 584 609
Banque Royale du Canada 3,63 % 10 décembre 2028	6 967 000	6 967 000	6 979 945
Banque Royale du Canada 5,23 % 24 juin 2030	2 548 000	2 726 228	2 721 787
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd. 4,32 % 1 ^{er} février 2030	670 000	669 987	678 981
Financière Sun Life inc. 5,12 % 15 mai 2036	1 714 000	1 714 000	1 808 339
Financière Sun Life inc. 5,50 % 4 juillet 2035	3 253 000	3 127 787	3 487 250
Suncor Énergie Inc. 5,40 % 17 novembre 2026	3 511 000	3 506 120	3 628 567
TELUS Corporation 3,30 % 2 mai 2029	6 060 000	5 712 533	5 934 535
TELUS Corporation 4,80 % 15 décembre 2028	7 323 000	7 315 311	7 584 588
TELUS Corporation 5,25 % 15 novembre 2032	1 829 000	1 892 932	1 928 239
Administration de l'aéroport international de Vancouver 2,87 % 18 octobre 2049	354 000	347 770	270 562
Administration de l'aéroport international de Vancouver 3,66 % 23 novembre 2048	190 000	164 593	167 012
Administration de l'aéroport international de Vancouver 3,86 % 10 novembre 2045	1 937 000	1 977 376	1 772 566
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22 mars 2028	4 387 000	4 222 311	4 231 435
Verizon Communications Inc. 2,50 % 16 mai 2030	9 555 000	8 590 499	8 915 411
		213 206 649	217 694 416
Gouvernement fédéral : 7,89 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,15 % 15 décembre 2031	40 685 000	37 877 735	37 738 469
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 3,50 % 15 décembre 2034	12 229 000	12 136 073	12 143 298
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 3,65 % 15 juin 2033	7 235 000	6 675 894	7 327 460
Gouvernement du Canada 1,75 % 1 ^{er} décembre 2053	2 845 000	2 007 879	2 017 087
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} juin 2032	31 402 000	29 219 441	29 061 029
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	15 552 000	11 650 378	11 884 115

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Gouvernement du Canada 3,25 % 1 ^{er} décembre 2033	25 586 000	25 380 626	25 702 429
		124 948 026	125 873 887
Gouvernements provinciaux : 10,97 %			
Province d'Alberta 3,05 % 1 ^{er} décembre 2048	8 642 000	6 924 092	7 096 381
Province d'Alberta 3,10 % 1 ^{er} juin 2050	11 871 000	9 995 024	9 800 048
Province de la Colombie-Britannique 2,80 % 18 juin 2048	7 303 000	5 514 414	5 720 469
Province de la Colombie-Britannique 2,95 % 18 juin 2050	859 000	687 621	686 092
Province de la Colombie-Britannique 3,20 % 18 juin 2044	4 563 000	3 943 360	3 923 595
Province de la Colombie-Britannique 4,15 % 18 juin 2034	3 416 000	3 473 184	3 502 944
Province de la Colombie-Britannique 4,95 % 18 juin 2040	4 000 000	4 501 640	4 351 670
Province du Manitoba 2,05 % 5 septembre 2052	2 000 000	1 311 240	1 277 329
Province du Manitoba 3,40 % 5 septembre 2048	1 739 000	1 421 069	1 498 188
Province du Manitoba 4,10 % 5 mars 2041	2 000 000	2 005 000	1 955 004
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 3,70 % 17 octobre 2048	3 000 000	2 514 840	2 656 426
Province de la Nouvelle-Écosse 4,70 % 1 ^{er} juin 2041	1 000 000	1 015 580	1 049 544
Province d'Ontario 2,55 % 2 décembre 2052	6 429 000	4 898 191	4 720 755
Province d'Ontario 2,80 % 2 juin 2048	4 004 000	3 122 312	3 163 142
Province d'Ontario 2,90 % 2 décembre 2046	2 800 000	2 287 004	2 272 930
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	29 895 000	28 912 899	29 831 475
Province d'Ontario 3,80 % 2 décembre 2034	8 749 000	8 739 726	8 716 152
Province d'Ontario 4,60 % 2 juin 2039	8 060 000	8 375 172	8 486 531
Province d'Ontario 4,65 % 2 juin 2041	8 468 000	9 189 554	8 943 350
Province d'Ontario, obligation coupons détachés 0,00 % 2 juin 2039	6 640 000	3 637 973	3 633 355
Province d'Ontario, obligation coupons détachés 0,00 % 2 juin 2045	1 758 000	780 841	731 806
Province d'Ontario, obligation résiduelle coupons détachés 0,00 % 2 juin 2039	2 331 000	1 310 263	1 286 259
Province de Québec 1,50 % 1 ^{er} septembre 2031	7 896 000	6 510 252	6 995 340
Province de Québec 3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	1 300 000	1 047 722	1 067 592
Province de Québec 3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	1 372 000	1 108 466	1 228 582
Province de Québec 3,60 % 1 ^{er} septembre 2033	46 019 000	43 929 731	45 629 137
Province de Québec 5,00 % 1 ^{er} décembre 2041	1 438 000	1 441 883	1 573 678
Province de la Saskatchewan 3,10 % 2 juin 2050	3 900 000	3 098 082	3 217 263
		171 697 135	175 015 037
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		509 851 810	518 583 340

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : 7,64 %

Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	1 321 838	19 187 688	19 300 422
---	-----------	------------	------------

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	7 470 357	92 282 817	102 618 806
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		111 470 505	121 919 228
PLACEMENTS À COURT TERME 5,37 %			
Bon du Trésor du Canada 3 janvier 2025	11 966 000	11 963 452	11 963 452
Bon du Trésor du Canada 15 janvier 2025	3 572 000	3 566 971	3 566 971
Bon du Trésor du Canada 30 janvier 2025	4 838 000	4 824 662	4 824 662
Bon du Trésor du Canada 12 février 2025	4 191 000	4 174 296	4 174 296
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	60 366 000	60 000 058	60 000 058
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	1 129 000	1 120 832	1 120 832
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		85 650 271	85 650 271
Coûts d'opérations		(202 390)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 292 789 815	1 591 740 243
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,22 %			3 565 763
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			1 595 306 006

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds équilibré avantage fiscal Mawer a pour objectif d'offrir un taux de rendement après impôt à long terme supérieur à la moyenne. Nous entendons atteindre cet objectif en investissant jusqu'à concurrence de la totalité des éléments d'actif du Fonds dans d'autres Fonds, de même qu'en investissant directement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes et, lorsque la situation est appropriée, dans des bons du Trésor, des billets à court terme, des débetures et des obligations.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme et des titres de créance détenus par les fonds sous-jacents dans lesquels ce Fonds détient des parts, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	88 904	91 917
De un an à trois ans	20 420	100 453
De trois à cinq ans	113 196	150 254
Plus de cinq ans	384 968	290 690
Total	607 488	633 314

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(31 068)	(31 487)
Variation de l'actif net (en %)	(1,95) %	(1,98) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	35 116	36 295
Variation de l'actif net (en %)	2,20 %	2,28 %

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	348 487	21,84 %
Réal brésilien	4 218	0,26 %
Livre sterling	82 837	5,19 %
Couronne danoise	11 351	0,71 %
Euro	116 061	7,28 %
Dollar de Hong Kong	14 666	0,92 %
Roupie indienne	9 147	0,57 %
Yen japonais	36 553	2,29 %
Ringgit malaysien	120	0,01 %
Peso mexicain	519	0,03 %
Nouveau dollar taïwanais	16 209	1,02 %
Nouvelle livre turque	255	0,02 %
Couronne norvégienne	12 570	0,79 %
Zloty polonais	1 029	0,06 %
Riyal saoudien	207	0,01 %
Dollar de Singapour	4 009	0,25 %
Won sud-coréen	722	0,05 %
Couronne suédoise	9 308	0,58 %
Franc suisse	9 135	0,57 %
Dirham des Émirats arabes unis	1 553	0,10 %
Dong vietnamien	1 923	0,12 %
Renminbi chinois	1 063	0,06 %
Total	681 942	42,73 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	320 722	20,12 %
Réal brésilien	3 414	0,21 %
Livre sterling	80 654	5,06 %
Couronne danoise	18 044	1,13 %
Euro	124 199	7,79 %
Dollar de Hong Kong	1 940	0,12 %
Roupie indienne	8 501	0,53 %
Yen japonais	31 249	1,96 %
Ringgit malaysien	163	0,01 %
Peso mexicain	682	0,04 %
Nouveau dollar taïwanais	12 234	0,77 %
Couronne norvégienne	17 747	1,11 %
Zloty polonais	1 208	0,08 %
Riyal saoudien	255	0,02 %
Dollar de Singapour	4 368	0,27 %
Won sud-coréen	6 737	0,42 %
Couronne suédoise	13 074	0,82 %
Franc suisse	13 498	0,85 %
Dirham des Émirats arabes unis	2 073	0,13 %
Dong vietnamien	2 163	0,14 %
Renminbi chinois	1 176	0,07 %
Total	664 101	41,65 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	34 097	33 205
Variation de l'actif net (en %)	2,14 %	2,08 %

Autre risque de prix

Le Fonds avait investi dans une proportion de 54,26 % dans des titres de participation négociés sur des marchés organisés et de 7,64 % dans des titres d'autres fonds Mawer au 31 décembre 2024 (de 51,9 % dans des titres de participation et de 8,6 % dans des titres d'autres fonds Mawer au 31 décembre 2023).

Le tableau ci-dessous montre l'effet sur l'actif net d'une baisse de 5 % au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 des cours de marché de chacune des actions cotées. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêt et les cours de change, demeurent constantes.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(49 375)	(48 082)
Variation de l'actif net (en %)	(3,10) %	(3,02) %

Une hausse de 5 % des cours de marché d'une action donnée aurait eu un effet égal mais opposé sur les montants présentés ci-dessus.

Risque de crédit

La stratégie de gestion du risque du Fonds consiste à investir en priorité dans des titres de créance d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée et de limiter le montant d'exposition au risque de crédit associé à chacune des sociétés émettrices.

Aux dates de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
AAA	24,17 %	14,76 %
AA	32,73 %	36,30 %
A	23,60 %	30,17 %
BBB	19,50 %	18,77 %
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions	54,26 %	51,72 %
Titres à revenu fixe	32,51 %	33,96 %
Fonds communs de placement		
Actions	7,64 %	8,61 %
Équivalents de trésorerie	5,37 %	5,36 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,22 %	0,35 %
Total de l'actif net	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Asie-Pacifique, sauf le Japon	3,29 %	2,34 %
Canada	51,64 %	52,39 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	10,50 %	12,14 %
Japon	2,29 %	1,96 %
Amérique latine	0,31 %	0,66 %
Royaume-Uni	5,59 %	5,44 %
États-Unis	20,53 %	18,77 %
Équivalents de trésorerie	5,57 %	5,77 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,27 %	0,53 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	3,38 %	2,45 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,96 %	4,19 %
Produits de consommation courante	2,69 %	4,15 %
Énergie	2,61 %	2,55 %
Services financiers	16,49 %	13,32 %
Soins de santé	6,11 %	6,42 %
Produits industriels	13,25 %	12,23 %
Technologies de l'information	7,67 %	9,25 %
Matières	3,09 %	2,85 %
Immobilier	0,93 %	0,90 %
Services publics	1,48 %	1,43 %
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	1,79 %	1,46 %
Énergie	3,38 %	4,27 %
Services financiers	3,75 %	6,78 %
Produits industriels	2,92 %	2,16 %
Infrastructures	1,81 %	1,69 %
Gouvernement fédéral	7,89 %	5,04 %
Gouvernements provinciaux	10,97 %	12,56 %
Équivalents de trésorerie	5,57 %	5,77 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,27 %	0,53 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2024				
Actions	865 028	-	560	865 588
Titres à revenu fixe	-	518 583	-	518 583
Fonds communs de placement	121 919	-	-	121 919
Placements à court terme	-	85 650	-	85 650
Total	986 947	604 233	560	1 591 740
31 décembre 2023				
Actions	824 402	-	-	824 402
Titres à revenu fixe	-	541 397	-	541 397
Fonds communs de placement	137 240	-	-	137 240
Placements à court terme	-	85 406	-	85 406
Total	137 240	85 406	-	222 646

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024 et entre le 1^{er} janvier 2023 et le 31 décembre 2023.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	560
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	-
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	-
Solde de clôture	560
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2024 au cours de l'exercice	-

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	-
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	(215)
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	(730)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	945
Solde de clôture	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2023 au cours de l'exercice	-

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 8)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. Les fonds sous-jacents sont gérés par Mawer Investment Management Ltd.

Dénomination du Fonds sous-jacent	Valeur comptable des placements (en milliers de dollars)	Participation dans des fonds sous-jacents (en %)
31 décembre 2024		
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	19 300	5,39 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	102 619	3,68 %
Total	121 919	
31 décembre 2023		
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	18 579	5,55 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	118 661	3,62 %
Total	137 240	

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir de soutien financier ou d'autre forme de soutien. Le Fonds peut racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus, sous réserve d'une quantité suffisante de trésorerie dans les fonds sous-jacents.

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,83	1,17
Gains en capital par part (\$)	0,39	0,34
Total	1,22	1,51
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,77	1,08
Total	0,77	1,08

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,78 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,5 % (0,4 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 206 290 \$ (203 874 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours de l'exercice. Les commissions versées par les fonds d'investissement sous-jacents sont exclues du tableau ci-dessous.

Au cours de l'exercice, les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % (moins de 3 % au 31 décembre 2023) du total des commissions générées par le gestionnaire, lesquelles n'ont été utilisées que pour payer des biens et services relatifs à la recherche fournis par des maisons de courtage non apparentées.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	187 497	229 282

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	1 299 013 885	1 547 603 024
Trésorerie	269 700	176 904
Souscriptions à recevoir	195 975	770 997
Débiteurs liés aux placements vendus	475 873	65 428
Dividendes à recevoir	3 817 636	3 412 307
Total des actifs	1 303 773 069	1 552 028 660
PASSIFS		
Charges à payer	106 486	132 213
Frais de gestion à payer	620 430	647 042
Rachats à payer	533 879	1 652 100
Créditeurs liés aux placements achetés	72 664	90 061
Total des passifs	1 333 459	2 521 416
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	1 302 439 610	1 549 507 244
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	643 224 925	684 172 920
Série O	659 214 685	865 334 324
Nombre de parts en circulation		
Série A	30 699 319	34 866 205
Série O	33 546 976	47 000 400
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	20,95	19,62
Série O	19,65	18,41

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	17 996 691	25 166 670
Intérêts aux fins des distributions	21 133 123	24 236 767
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	85 652 991	60 298 420
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	10 177 527	119 041 934
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	21 800	(483 057)
Total des produits	134 982 132	228 260 734
CHARGES		
Frais de gestion	6 452 809	6 282 658
Frais d'administration	50 682	63 272
Honoraires d'audit	24 934	27 000
Droits de garde et frais de comptabilité	95 640	137 531
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 545
Frais juridiques	6 427	2 427
Communications aux porteurs de parts	27 048	16 386
Honoraires de l'agent des transferts	218 295	178 088
Charge d'intérêts	187	81
Coûts d'opérations (note 5)	198 555	351 566
TPS/TVH	635 174	636 638
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	2 130 812	2 742 236
Total des charges	9 847 898	10 445 428
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125 134 234	217 815 306
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	54 189 705	80 998 028
Série O	70 944 529	136 817 278
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	1,6308	2,2869
Série O	1,7325	2,0417

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	684 172 920	638 202 666
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	54 189 705	80 998 028
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	149 859 216	120 176 052
Réinvestissement des distributions	8 481 015	8 329 856
Rachat de parts	(244 088 597)	(154 262 097)
	(85 748 366)	(25 756 189)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(9 389 334)	(9 271 585)
	(9 389 334)	(9 271 585)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	643 224 925	684 172 920
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	34 866 205	36 263 598
Émises aux fins de souscriptions	7 370 878	6 410 070
Émises aux fins de réinvestissements	415 785	444 289
Rachetés	(11 953 549)	(8 251 752)
À la clôture de l'exercice	30 699 319	34 866 205

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	865 334 324	1 250 718 299
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	70 944 529	136 817 278
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	140 208 354	83 149 743
Réinvestissement des distributions	19 298 676	29 119 748
Rachat de parts	(417 041 219)	(605 108 098)
	(257 534 189)	(492 838 607)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(19 529 979)	(29 362 646)
	(19 529 979)	(29 362 646)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	659 214 685	865 334 324
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	47 000 400	75 678 856
Émises aux fins de souscriptions	7 395 461	4 734 049
Émises aux fins de réinvestissements	1 016 185	1 666 742
Rachetés	(21 865 070)	(35 079 247)
À la clôture de l'exercice	33 546 976	47 000 400

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 549 507 244	1 888 920 965
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125 134 234	217 815 306
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	290 067 570	203 325 795
Réinvestissement des distributions	27 779 691	37 449 604
Rachat de parts	(661 129 816)	(759 370 195)
	(343 282 555)	(518 594 796)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(28 919 313)	(38 634 231)
	(28 919 313)	(38 634 231)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 302 439 610	1 549 507 244
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	81 866 605	111 942 454
Émises aux fins de souscriptions	14 766 339	11 144 119
Émises aux fins de réinvestissements	1 431 970	2 111 031
Rachetés	(33 818 619)	(43 330 999)
À la clôture de l'exercice	64 246 295	81 866 605

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125 134 234	217 815 306
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(21 800)	483 057
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(85 652 991)	(60 298 420)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(10 177 527)	(119 041 934)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(405 329)	(226 372)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(52 339)	36 486
Achat de placements	(569 385 259)	(586 108 598)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	913 377 074	1 105 555 561
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	372 816 063	558 215 086
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	290 642 592	202 857 339
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(1 139 622)	(1 184 627)
Rachat de parts	(662 248 037)	(759 408 369)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(372 745 067)	(557 735 657)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	21 800	(483 057)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	92 796	(3 628)
Trésorerie à l'ouverture de la période	176 904	180 532
Trésorerie à la clôture de la période	269 700	176 904
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	21 133 123	24 236 767
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	15 460 550	22 198 062
Intérêts payés	187	81

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 62,89 %			
Brésil : 1,15 %			
XP Inc., cat. A	877 652	20 420 319	14 957 533
Canada : 4,56 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	413 600	17 859 249	32 972 192
CGI inc.	167 800	18 614 659	26 391 584
		36 473 908	59 363 776
Chine : 0,54 %			
Yum China Holdings, Inc.	101 000	6 484 186	6 997 087
Danemark : 1,30 %			
Novo Nordisk A/S, cat. B	136 152	6 356 706	16 972 198
France : 5,66 %			
Eurofins Scientific SE	23 689	2 264 381	1 739 607
L'Oréal S.A.	25 000	12 850 580	12 727 556
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	15 580	10 771 369	14 745 259
Publicis Groupe S.A.	290 394	32 213 860	44 544 519
		58 100 190	73 756 941
Allemagne : 2,20 %			
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	179 901	20 715 334	21 160 217
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, actions privilégiées	66 412	6 879 697	7 160 684
FUCHS PETROLUB SE	7 289	406 948	345 195
		28 001 979	28 666 096
Japon : 1,63 %			
KDDI Corporation	460 300	17 448 320	21 238 365
Italie : 0,52 %			
De'Longhi S.p.A.	150 345	5 910 957	6 743 935
Pays-Bas : 2,91 %			
Heineken Holding N.V.	37 260	4 411 390	3 210 078
JDE Peet's N.V.	388 145	14 724 644	9 555 123
Wolters Kluwer N.V.	105 228	8 598 573	25 136 516
		27 734 607	37 901 717
Norvège : 0,92 %			
Orkla ASA	966 209	9 243 631	12 033 382
Suède : 0,28 %			
Bravida Holding AB	352 455	3 981 427	3 674 707
Suisse : 2,87 %			
Nestlé SA, actions nominatives	91 412	13 189 628	10 862 763
Roche Holding AG, sans droit de vote	46 626	18 452 300	18 905 594
Sonova Holding AG, actions nominatives	16 121	5 726 740	7 580 449
		37 368 668	37 348 806
Royaume-Uni : 4,29 %			
Admiral Group PLC	350 108	15 746 025	16 673 463
Bunzl plc	264 691	10 758 094	15 714 070
Intertek Group plc	26 774	2 268 880	2 280 095
RELX PLC	129 522	3 759 348	8 466 284
RS Group plc	441 145	5 980 001	5 415 138
Softcat plc	199 590	3 469 705	5 478 808
Wise plc, cat. A	98 231	1 705 669	1 886 115
		43 687 722	55 913 973
États-Unis : 34,06 %			
Accenture PLC, cat. A	11 900	3 154 477	6 020 738
Alphabet Inc., cat. C	116 920	11 491 540	32 023 313
Amazon.com, Inc.	74 400	14 111 279	23 475 186

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Amphenol Corporation, cat. A	159 100	4 866 933	15 891 384
Aon PLC, cat. A	50 000	12 209 264	25 827 196
Booking Holdings Inc.	4 230	14 114 825	30 225 810
CDW Corporation	70 300	12 065 255	17 596 394
Corpay, Inc.	26 700	8 847 974	12 995 308
Deere & Company	14 700	8 221 602	8 957 671
FedEx Corporation	56 000	16 401 205	22 658 093
FTI Consulting, Inc., cat. A	77 900	13 088 991	21 413 399
Insperty, Inc.	105 331	12 083 882	11 741 761
Intercontinental Exchange, Inc.	43 100	5 654 355	9 236 596
lululemon athletica inc.	33 000	14 383 845	18 149 408
Marsh & McLennan Companies, Inc.	120 500	17 580 136	36 811 312
Match Group, Inc.	121 800	6 188 555	5 729 901
Microsoft Corporation	59 400	10 936 025	36 008 357
Robert Half Inc.	194 989	19 501 479	19 759 322
S&P Global Inc.	11 100	2 231 985	7 950 561
Snap-on Incorporated	17 200	6 924 215	8 397 730
The Procter & Gamble Company	20 800	3 916 536	5 015 176
TriNet Group, Inc.	80 700	9 285 187	10 535 015
UnitedHealth Group Incorporated	43 200	27 045 345	31 429 203
Visa Inc., cat. A	37 400	8 661 575	16 999 374
Warner Music Group Corp., cat. A	195 500	8 175 943	8 716 211
		271 142 408	443 564 419
TOTAL – ACTIONS		572 355 028	819 132 935
FONDS COMMUNS DE			
PLACEMENT : 34,12 %			
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	40 544 368	487 332 741	444 325 724
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		487 332 741	444 325 724
PLACEMENTS À COURT TERME 2,73 %			
Bon du Trésor du Canada 12 février 2025	12 109 000	12 060 693	12 060 693
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	15 465 000	15 372 474	15 372 474
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	8 181 000	8 122 059	8 122 059
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		35 555 226	35 555 226
Coûts d'opérations		(755 829)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 094 487 166	1 299 013 885
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : 0,26 %			3 425 725
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			1 302 439 610

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds équilibré mondial Mawer a pour objectif d'offrir un rendement ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne, principalement au moyen de placements dans des titres de capitaux propres et des titres connexes, ainsi que dans des titres à revenu fixe de partout dans le monde. Le Fonds peut investir dans toute partie de la structure du capital d'entités ouvertes et fermées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme et des titres de créance détenus par les fonds sous-jacents dans lesquels ce Fonds détient des parts, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	41 644	94 654
De un an à trois ans	18 963	88 770
De trois à cinq ans	98 482	142 537
Plus de cinq ans	318 074	280 962
Total	477 163	606 923

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(29 872)	(34 759)
Variation de l'actif net (en %)	(2,29) %	(2,24) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	33 716	40 054
Variation de l'actif net (en %)	2,59 %	2,58 %

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	465 588	35,75 %
Livre sterling	55 914	4,29 %
Couronne danoise	16 972	1,30 %
Euro	147 069	11,29 %
Yen japonais	21 238	1,63 %
Couronne norvégienne	12 033	0,92 %
Couronne suédoise	3 675	0,28 %
Franc suisse	37 349	2,87 %
Total	759 838	58,33 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	460 950	29,75 %
Livre sterling	86 466	5,58 %
Couronne danoise	27 582	1,78 %
Euro	183 733	11,86 %
Yen japonais	28 292	1,83 %
Couronne norvégienne	14 042	0,91 %
Won sud-coréen	25	-
Couronne suédoise	10 940	0,71 %
Franc suisse	48 658	3,14 %
Total	860 688	55,56 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	37 992	43 034
Variation de l'actif net (en %)	2,92 %	2,78 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 62,89 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	40 957	46 861
Variation de l'actif net (en %)	3,14 %	3,02 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds est concentré dans les placements dans les fonds de titres à revenu fixe sous-jacents dans lesquels le Fonds investit.

Aux dates de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2024	31 décembre 2023
AAA	21,46 %	13,45 %
AA	32,29 %	37,66 %
A	25,67 %	30,33 %
BBB	20,58 %	18,56 %
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions	62,89 %	60,48 %
Fonds communs de placement		
Titres à revenu fixe	34,12 %	33,35 %
Équivalents de trésorerie	2,73 %	6,04 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,26 %	0,12 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Asie-Pacifique, sauf le Japon	0,54 %	-
Canada	38,00 %	38,00 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	16,67 %	18,39 %
Japon	1,63 %	1,83 %
Amérique latine	1,15 %	1,24 %
Royaume-Uni	4,29 %	5,58 %
États-Unis	34,06 %	28,50 %
Équivalents de trésorerie	3,20 %	6,11 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,47 %	0,35 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	8,62 %	5,68 %
Produits de consommation discrétionnaire	9,88 %	6,61 %
Produits de consommation courante	6,63 %	7,50 %
Services financiers	11,01 %	10,02 %
Soins de santé	5,88 %	8,12 %
Produits industriels	12,60 %	12,40 %
Technologies de l'information	8,25 %	9,83 %
Matières	0,03 %	0,32 %
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	1,75 %	1,31 %
Énergie	4,03 %	4,32 %
Services financiers	4,34 %	6,39 %
Produits industriels	3,25 %	2,17 %
Infrastructures	1,87 %	1,74 %
Gouvernement fédéral	7,21 %	4,47 %
Gouvernements provinciaux	10,98 %	12,66 %
Équivalents de trésorerie	3,20 %	6,11 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,47 %	0,35 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Fonds communs de placement	444 326	-	444 326
Actions	819 133	-	819 133
Placements à court terme	-	35 555	35 555
Total	1 263 459	35 555	1 299 014
31 décembre 2023			
Fonds communs de placement	516 820	-	516 820
Actions	937 211	-	937 211
Placements à court terme	-	93 572	93 572
Total	1 454 031	93 572	1 547 603

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 8)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. Les fonds sous-jacents sont gérés par Mawer Investment Management Ltd.

Dénomination du Fonds sous-jacent	Valeur comptable des placements (en milliers de dollars)	Participation dans des fonds sous-jacents (en %)
31 décembre 2024		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	444 326	12,05 %
Total	444 326	
31 décembre 2023		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	516 820	13,63 %
Total	516 820	

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir de soutien financier ou d'autre forme de soutien. Le Fonds peut racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus, sous réserve d'une quantité suffisante de trésorerie dans les fonds sous-jacents.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,28	0,48
Total	0,28	0,48
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,26	0,45
Total	0,26	0,45

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,95 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,4 % (0,4 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 237 431 \$ (216 138 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours de l'exercice. Les commissions versées par les fonds d'investissement sous-jacents sont exclues du tableau ci-dessous.

Au cours de l'exercice, les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % (moins de 3 % au 31 décembre 2023) du total des commissions générées par le gestionnaire, lesquelles n'ont été utilisées que pour payer des biens et services relatifs à la recherche fournis par des maisons de courtage non apparentées.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	198 555	351 566

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	3 751 914 139	3 711 925 109
Trésorerie	200 559	194 171
Souscriptions à recevoir	421 881	334 647
Débiteurs liés aux placements vendus	-	2 382 033
Dividendes à recevoir	5 389 462	5 530 178
Total des actifs	3 757 926 041	3 720 366 138
PASSIFS		
Charges à payer	156 668	145 779
Frais de gestion à payer	826 297	787 798
Rachats à payer	500 454	1 565 093
Créditeurs liés aux placements achetés	7 635	13 766 924
Total des passifs	1 491 054	16 265 594
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	3 756 434 987	3 704 100 544
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	796 305 610	784 449 854
Série O	2 960 129 377	2 919 650 690
Nombre de parts en circulation		
Série A	8 093 099	9 218 180
Série O	31 546 768	35 980 314
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	98,39	85,10
Série O	93,83	81,15

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	97 968 503	106 125 759
Intérêts aux fins des distributions	5 541 817	7 648 236
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	283 143 947	194 238 544
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	259 143 018	72 361 625
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(1 655)	(24 764)
Total des produits	645 795 630	380 349 400
CHARGES		
Frais de gestion	7 920 578	7 986 341
Frais d'administration	58 597	90 103
Honoraires d'audit	25 207	25 526
Droits de garde et frais de comptabilité	103 367	79 089
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 535
Frais juridiques	3 429	2 427
Communications aux porteurs de parts	17 963	25 780
Honoraires de l'agent des transferts	357 751	318 845
Charge d'intérêts	242	3 371
Coûts d'opérations (note 5)	434 988	676 020
TPS/TVH	851 061	883 778
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	-	16 668
Total des charges	9 780 518	10 115 483
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	636 015 112	370 233 917
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	128 363 321	71 500 085
Série O	507 651 791	298 733 832
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	15,0584	7,4095
Série O	15,5223	7,8449

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	784 449 854	810 198 549
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	128 363 321	71 500 085
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	104 992 691	97 981 021
Réinvestissement des distributions	12 451 364	17 218 026
Rachat de parts	(219 999 122)	(193 273 538)
	(102 555 067)	(78 074 491)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(12 839 872)	(14 250 073)
Des profits nets réalisés	(1 112 626)	(4 924 216)
	(13 952 498)	(19 174 289)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	796 305 610	784 449 854
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	9 218 180	10 161 122
Émises aux fins de souscriptions	1 132 043	1 181 981
Émises aux fins de réinvestissements	127 644	206 615
Rachetés	(2 384 768)	(2 331 538)
À la clôture de l'exercice	8 093 099	9 218 180

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	2 919 650 690	3 062 426 111
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	507 651 791	298 733 832
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	193 314 262	164 246 463
Réinvestissement des distributions	79 705 137	103 811 838
Rachat de parts	(655 995 016)	(601 291 158)
	(382 975 617)	(333 232 857)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(80 429 937)	(89 025 339)
Des profits nets réalisés	(3 767 550)	(19 251 057)
	(84 197 487)	(108 276 396)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	2 960 129 377	2 919 650 690
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	35 980 314	40 197 064
Émises aux fins de souscriptions	2 193 882	2 070 896
Émises aux fins de réinvestissements	857 452	1 306 861
Rachetés	(7 484 880)	(7 594 507)
À la clôture de l'exercice	31 546 768	35 980 314

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 704 100 544	3 872 624 660
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	636 015 112	370 233 917
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	298 306 953	262 227 484
Réinvestissement des distributions	92 156 501	121 029 864
Rachat de parts	(875 994 138)	(794 564 696)
	(485 530 684)	(411 307 348)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(93 269 809)	(103 275 412)
Des profits nets réalisés	(4 880 176)	(24 175 273)
	(98 149 985)	(127 450 685)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 756 434 987	3 704 100 544
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	45 198 494	50 358 186
Émises aux fins de souscriptions	3 325 925	3 252 877
Émises aux fins de réinvestissements	985 096	1 513 476
Rachetés	(9 869 648)	(9 926 045)
À la clôture de l'exercice	39 639 867	45 198 494

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	636 015 112	370 233 917
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	1 655	24 764
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(283 143 947)	(194 238 544)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(259 143 018)	(72 361 625)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	140 716	4 492 324
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	49 388	(70 580)
Achat de placements	(1 330 812 127)	(1 754 390 728)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 821 732 806	2 184 842 102
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	584 840 585	538 531 630
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	298 219 719	262 798 475
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(5 993 484)	(6 420 821)
Rachat de parts	(877 058 777)	(794 898 789)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(584 832 542)	(538 521 135)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(1 655)	(24 764)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	6 388	(14 269)
Trésorerie à l'ouverture de la période	194 171	208 440
Trésorerie à la clôture de la période	200 559	194 171
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	5 541 817	7 648 236
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	98 109 219	110 601 415
Intérêts payés	242	3 371

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 96,93 %			
Services de communications : 1,08 %			
TELUS Corporation	2 084 198	45 921 392	40 621 019
		45 921 392	40 621 019
Produits de consommation discrétionnaire : 3,92 %			
BRP Inc., vote subalterne	195 700	16 547 293	14 327 197
Dollarama Inc.	566 000	35 037 006	79 398 480
Restaurant Brands International Inc.	569 600	50 604 712	53 365 824
		102 189 011	147 091 501
Produits de consommation courante : 5,37 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	1 096 100	47 046 919	87 381 092
Les Compagnies Loblaw limitée	604 197	39 700 268	114 295 946
		86 747 187	201 677 038
Énergie : 6,74 %			
Canadian Natural Resources Limited	3 142 722	69 929 770	139 474 002
Suncor Énergie Inc.	2 213 279	92 807 405	113 563 346
		162 737 175	253 037 348
Services financiers : 33,15 %			
Banque de Montréal	682 631	73 027 828	95 261 156
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	1 094 560	38 308 806	85 331 898
Brookfield Corporation, cat. A	1 771 345	67 027 199	146 348 524
Fairfax India Holdings Corporation	1 834 700	33 092 485	42 245 035
iA Société financière inc.	996 569	67 711 324	132 862 579
Intact Corporation financière	426 317	84 349 636	111 579 949
Société Financière Manuvie	2 553 795	65 758 384	112 775 587
Banque Royale du Canada	1 060 423	91 804 672	183 792 514
La Banque de Nouvelle-Écosse	1 509 044	101 216 145	116 483 106
La Banque Toronto-Dominion	1 421 556	89 518 724	108 791 681
Groupe TMX Limitée	2 483 560	49 110 424	109 972 037
		760 925 627	1 245 444 066
Produits industriels : 17,61 %			
Boyd Group Services Inc.	250 100	61 801 877	54 216 678
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	635 893	60 070 104	92 821 301
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1 385 426	91 254 478	144 195 138
Finning International Inc.	1 875 956	57 553 290	71 455 164
RB Global, Inc.	599 300	45 892 338	77 753 182
Quincaillerie Richelieu Limitée	1 596 185	38 802 376	62 315 063
TFI International Inc.	374 938	71 189 563	72 827 957
Thomson Reuters Corporation	191 820	9 607 516	44 275 892
Industries Toromont Ltée.	366 882	11 124 284	41 692 471
		447 295 826	661 552 846
Technologies de l'information : 12,53 %			
CGI inc.	687 200	71 637 409	108 082 816
Constellation Software Inc.	27 208	17 497 274	120 937 111
Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance le 31 mars 2040)	33 508	3	3
Shopify Inc., cat. A	769 700	85 357 821	117 756 403
Softchoice Corporation	1 888 332	38 602 645	45 773 168
Topicus.com Inc., vote subalterne	643 997	69 467 832	78 271 396
		282 562 984	470 820 897
Matières : 6,66 %			
CCL Industries Inc., cat. B	1 323 467	67 587 501	97 870 385
Nutrien Ltd.	1 246 300	117 630 921	80 162 016
Stella-Jones Inc.	1 012 866	72 851 534	72 105 930
		258 069 956	250 138 331
Immobilier : 3,55 %			
Fiducie de placement immobilier Granite	848 182	67 859 551	59 169 176

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Colliers International Group Inc.	379 500	53 465 629	74 184 660
		121 325 180	133 353 836
Services publics : 6,32 %			
AltaGas Ltd.	3 193 234	83 488 862	106 909 474
Fortis Inc.	949 820	55 025 733	56 732 749
Hydro One Limited	1 669 120	50 580 289	73 891 942
		189 094 884	237 534 165
TOTAL – ACTIONS		2 456 869 222	3 641 271 047
PLACEMENTS À COURT TERME 2,95 %			
Bon du Trésor du Canada 12 février 2025	10 638 000	10 595 591	10 595 591
Bon du Trésor du Canada 15 janvier 2025	1 316 000	1 314 168	1 314 168
Bon du Trésor du Canada 30 janvier 2025	17 024 000	16 976 924	16 976 924
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	27 902 000	27 724 146	27 724 146
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	54 425 000	54 032 263	54 032 263
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		110 643 092	110 643 092
Coûts d'opérations		(502 154)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		2 567 010 160	3 751 914 139
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,12 %			4 520 848
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			3 756 434 987

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions canadiennes Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de sociétés canadiennes. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	110 643	180 215
Total	110 643	180 215

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	42 245	1,12 %
Total	42 245	1,12 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	42 911	1,16 %
Total	42 911	1,16 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	2 112	2 146
Variation de l'actif net (en %)	0,06 %	0,06 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 96,93 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(182 064)	(176 586)
Variation de l'actif net (en %)	(4,85) %	(4,77) %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par secteur en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	1,08 %	1,92 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,92 %	4,37 %
Produits de consommation courante	5,37 %	8,62 %
Énergie	6,74 %	6,89 %
Services financiers	33,15 %	32,27 %
Produits industriels	17,61 %	15,96 %
Technologies de l'information	12,53 %	9,36 %
Matières	6,66 %	5,24 %
Immobilier	3,55 %	3,66 %
Services publics	6,32 %	7,05 %
Équivalents de trésorerie	2,95 %	4,87 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,12 %	(0,21) %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Actions	3 641 271	-	3 641 271
Placements à court terme	-	110 643	110 643
Total	3 641 271	110 643	3 751 914
31 décembre 2023			
Actions	3 531 710	-	3 531 710
Placements à court terme	-	180 215	180 215
Total	3 531 710	180 215	3 711 925

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	1,60	2,62
Gains en capital par part (\$)	0,14	0,12
Total	1,74	2,74
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	1,57	2,57
Gains en capital par part (\$)	0,54	0,56
Total	2,11	3,13

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,00 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,6 % (0,5 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 373 542 \$ (366 458 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

Au cours de l'exercice, les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % (moins de 3 % au 31 décembre 2023) du total des commissions générées par le gestionnaire, lesquelles n'ont été utilisées que pour payer des biens et services relatifs à la recherche fournis par des maisons de courtage non apparentées.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	434 988	676 020

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	1 453 855 749	1 425 452 256
Trésorerie	100 057	199 391
Souscriptions à recevoir	64 644	160 348
Débiteurs liés aux placements vendus	550 015	236 606
Dividendes à recevoir	2 357 936	2 396 444
Total des actifs	1 456 928 401	1 428 445 045
PASSIFS		
Charges à payer	91 745	79 149
Frais de gestion à payer	250 903	243 274
Rachats à payer	166 015	470 501
Créditeurs liés aux placements achetés	132 210	416 378
Total des passifs	640 873	1 209 302
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	1 456 287 528	1 427 235 743
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	207 796 129	209 198 326
Série O	1 230 907 253	1 201 216 553
Série S	17 584 146	16 820 864
Nombre de parts en circulation		
Série A	2 300 698	2 519 084
Série O	13 500 351	14 325 790
Série S	203 685	211 727
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	90,32	83,05
Série O	91,18	83,85
Série S	86,33	79,45

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	33 943 934	25 492 616
Intérêts aux fins des distributions	1 405 965	1 641 907
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	84 830 589	103 496 324
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	72 034 256	48 580 641
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(98)	466
Total des produits	192 214 646	179 211 954
CHARGES		
Frais de gestion	2 532 909	2 439 622
Frais d'administration	59 219	58 341
Honoraires d'audit	28 664	28 202
Droits de garde et frais de comptabilité	69 577	52 423
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 529
Frais juridiques	6 427	2 427
Communications aux porteurs de parts	18 728	17 477
Honoraires de l'agent des transferts	88 692	72 351
Charge d'intérêts	3 116	369
Coûts d'opérations (note 5)	282 219	361 975
TPS/TVH	248 622	243 107
Total des charges	3 345 508	3 283 823
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	188 869 138	175 928 131
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	24 858 283	23 889 300
Série O	161 708 632	149 977 184
Série S	2 302 223	2 061 647
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	10,5185	9,5762
Série O	11,9149	10,8737
Série S	11,2033	8,5126

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	209 198 326	204 904 508
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 858 283	23 889 300
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	31 163 008	18 727 294
Réinvestissement des distributions	6 552 617	12 531 315
Rachat de parts	(57 031 854)	(37 682 687)
	(19 316 229)	(6 424 078)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(2 075 927)	(1 158 863)
Des profits nets réalisés	(4 868 324)	(12 012 541)
	(6 944 251)	(13 171 404)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	207 796 129	209 198 326
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	2 519 084	2 596 603
Émises aux fins de souscriptions	348 061	230 909
Émises aux fins de réinvestissements	73 491	154 289
Rachetés	(639 938)	(462 717)
À la clôture de l'exercice	2 300 698	2 519 084

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 201 216 553	1 123 392 790
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	161 708 632	149 977 184
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	85 379 935	58 438 712
Réinvestissement des distributions	54 574 566	86 190 648
Rachat de parts	(214 893 747)	(127 237 536)
	(74 939 246)	17 391 824
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(28 489 989)	(21 773 310)
Des profits nets réalisés	(28 588 697)	(67 771 935)
	(57 078 686)	(89 545 245)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 230 907 253	1 201 216 553
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	14 325 790	14 103 543
Émises aux fins de souscriptions	942 974	700 150
Émises aux fins de réinvestissements	606 616	1 051 444
Rachetés	(2 375 029)	(1 529 347)
À la clôture de l'exercice	13 500 351	14 325 790

SÉRIE S	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	16 820 864	20 018 048
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 302 223	2 061 647
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	415 074	2 522 100
Réinvestissement des distributions	824 497	1 479 520
Rachat de parts	(1 954 014)	(7 780 931)
	(714 443)	(3 779 311)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(408 365)	(370 542)
Des profits nets réalisés	(416 133)	(1 108 978)
	(824 498)	(1 479 520)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	17 584 146	16 820 864
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	211 727	261 278
Émises aux fins de souscriptions	4 850	31 020
Émises aux fins de réinvestissements	9 682	19 050
Rachetés	(22 574)	(99 621)
À la clôture de l'exercice	203 685	211 727

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 427 235 743	1 348 315 346
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	188 869 138	175 928 131
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	116 958 017	79 688 106
Réinvestissement des distributions	61 951 680	100 201 483
Rachat de parts	(273 879 615)	(172 701 154)
	(94 969 918)	7 188 435
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(30 974 281)	(23 302 715)
Des profits nets réalisés	(33 873 154)	(80 893 454)
	(64 847 435)	(104 196 169)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 456 287 528	1 427 235 743
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	17 056 601	16 961 424
Émises aux fins de souscriptions	1 295 885	962 079
Émises aux fins de réinvestissements	689 789	1 224 783
Rachetés	(3 037 541)	(2 091 685)
À la clôture de l'exercice	16 004 734	17 056 601

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	188 869 138	175 928 131
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	98	(466)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(84 830 589)	(103 496 324)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(72 034 256)	(48 580 641)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	38 508	(212 149)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	20 225	4 258
Achat de placements	(533 509 131)	(491 903 189)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	661 372 906	565 130 704
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation		
	159 926 899	96 870 324
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	117 053 721	79 700 990
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(2 895 755)	(3 994 686)
Rachat de parts	(274 184 101)	(172 519 758)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement		
	(160 026 135)	(96 813 454)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(98)	466
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(99 334)	57 336
Trésorerie à l'ouverture de la période	199 391	142 055
Trésorerie à la clôture de la période		
	100 057	199 391
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 405 965	1 641 907
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	33 982 442	25 280 467
Intérêts payés	3 116	369

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 97,08 %			
Produits de consommation discrétionnaire : 2,35 %			
Pet Valu Holdings Ltd.	831 462	25 081 949	20 986 101
Pollard Banknote Limited	550 083	23 035 938	13 201 992
		48 117 887	34 188 093
Produits de consommation courante : 4,05 %			
Jamieson Wellness Inc.	1 606 925	49 279 836	58 990 217
		49 279 836	58 990 217
Énergie : 18,06 %			
Mattr Corp.	3 000 207	49 857 923	37 922 616
North American Construction Group, Ltd.	1 490 205	20 069 439	46 166 551
Parex Resources Inc.	3 415 002	65 819 794	49 790 729
Corporation Parkland	533 460	17 361 699	17 342 785
Pason Systems Inc.	2 339 921	24 574 302	31 846 325
TerraVest Industries Inc.	715 672	11 724 424	80 012 130
		189 407 581	263 081 136
Services financiers : 14,36 %			
Brookfield Wealth Solutions Ltd.	608 772	26 970 327	50 333 269
EQB Inc.	472 156	11 738 636	46 729 279
Société Financière First National	309 220	9 381 724	12 473 935
goeasy Ltd.	206 845	35 675 254	34 483 130
Trisura Group, Ltd.	1 671 538	65 027 622	65 156 551
		148 793 563	209 176 164
Soins de santé : 6,43 %			
Groupe Santé Andlauer Inc., vote subalterne	1 009 712	35 631 036	42 609 846
HLS Therapeutics Inc.	174 016	3 102 871	683 883
VitalHub Corp.	3 171 723	21 446 084	35 745 318
WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées	14 643 391	14 643 391	14 643 391
		74 823 382	93 682 438
Produits industriels : 18,74 %			
Boyd Group Services Inc.	183 269	40 382 989	39 729 054
Calian Group Ltd.	794 640	38 811 043	38 420 844
Element Fleet Management, Corp.	2 675 621	26 975 085	77 753 546
GDI Services aux immeubles inc.	602 409	17 547 544	23 644 553
Quincaillerie Richelieu Limitée	624 696	12 023 614	24 388 132
Stantec Inc.	298 802	7 875 085	33 698 890
Corporation Wajax	1 682 972	47 640 517	35 275 093
		191 255 877	272 910 112
Technologies de l'information : 13,99 %			
Blackline Safety Corp.	702 900	3 987 958	4 800 807
Converge Technology Solution Corp.	11 235 178	50 717 749	36 739 032
Dye & Durham Limited	2 313 675	42 754 826	40 674 407
Kraken Robotics Inc.	7 425 711	13 417 848	20 420 705
Sangoma Technologies Corporation	1 730 945	19 922 823	17 309 450
Softchoice Corporation	1 814 104	35 738 624	43 973 881
The Descartes Systems Group Inc.	50 331	4 135 107	8 224 085
Topicus.com Inc., vote subalterne	259 916	24 053 513	31 590 191
		194 728 448	203 732 558
Matières : 10,16 %			
Neo Performance Materials Inc.	2 272 014	28 393 162	18 153 392
Richards Packaging Income Fund	558 152	21 325 683	16 298 038
Stella-Jones Inc.	1 005 471	47 500 217	71 579 480
Winpak, Ltd.	876 950	28 845 344	41 856 824
		126 064 406	147 887 734
Immobilier : 8,94 %			
Colliers International Group Inc.	305 797	23 478 888	59 777 198
Mainstreet Equity Corp.	325 762	10 379 442	66 375 636

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
StorageVault Canada Inc.	1 023 074	3 515 102	4 030 911
		37 373 432	130 183 745
TOTAL – ACTIONS		1 059 844 412	1 413 832 197
PLACEMENTS À COURT TERME 2,75 %			
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	10 281 000	10 219 668	10 219 668
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	30 021 000	29 803 884	29 803 884
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		40 023 552	40 023 552
Coûts d'opérations		(563 705)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 099 304 259	1 453 855 749
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,17 %			
			2 431 779
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			1 456 287 528

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds nouveau du Canada Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de petites sociétés canadiennes. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	40 024	49 933
Total	40 024	49 933

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le Fonds n'investit que dans des titres libellés en dollars canadiens et n'est par conséquent pas directement exposé à un risque de change.

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 97,08 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(70 692)	(68 776)
Variation de l'actif net (en %)	(4,85) %	(4,82) %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par secteur en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	-	1,06 %
Produits de consommation discrétionnaire	2,35 %	5,92 %
Produits de consommation courante	4,05 %	3,87 %
Énergie	18,07 %	18,56 %
Services financiers	14,36 %	15,16 %
Soins de santé	6,43 %	2,86 %
Produits industriels	18,74 %	19,79 %
Technologies de l'information	13,99 %	11,30 %
Matières	10,16 %	9,28 %
Immobilier	8,94 %	8,58 %
Équivalents de trésorerie	2,75 %	3,50 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,17 %	0,12 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2024				
Actions	1 399 189	-	14 643	1 413 832
Placements à court terme	-	40 024	-	40 024
Total	1 399 189	40 024	14 643	1 453 856
31 décembre 2023				
Actions	1 375 519	-	-	1 375 519
Placements à court terme	-	49 933	-	49 933
Total	1 375 519	49 933	-	1 425 452

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024. Le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3 entre le 1^{er} janvier 2023 et le 31 décembre 2023.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	14 643
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	-
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	-
Solde de clôture	14 643
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2024 au cours de l'exercice	-

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O	Série S
31 décembre 2024			
Revenu par part (\$)	0,93	2,19	2,10
Gains en capital par part (\$)	2,17	2,20	2,14
Total	3,10	4,39	4,24
31 décembre 2023			
Revenu par part (\$)	0,49	1,64	1,92
Gains en capital par part (\$)	5,06	5,11	5,75
Total	5,55	6,75	7,67

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,20 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 1,3 % (1,2 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 114 644 \$ (109 457 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	282 219	361 975

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	4 441 908 674	4 325 434 281
Trésorerie	630 057	751 184
Souscriptions à recevoir	532 049	2 785 151
Dividendes à recevoir	4 236 254	4 733 699
Total des actifs	4 447 307 034	4 333 703 298
PASSIFS		
Charges à payer	172 341	149 815
Frais de gestion à payer	723 366	662 297
Rachats à payer	2 157 486	3 296 699
Total des passifs	3 053 193	4 108 811
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	4 444 253 841	4 329 594 487
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	701 254 140	652 754 887
Série O	3 742 999 701	3 676 839 600
Nombre de parts en circulation		
Série A	6 966 870	7 864 848
Série O	37 099 962	44 231 172
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	100,66	83,00
Série O	100,89	83,13

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	67 302 994	68 206 305
Intérêts aux fins des distributions	3 529 192	2 606 677
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	558 874 756	374 760 921
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	304 395 886	198 647 807
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(21 766)	(1 256 379)
Total des produits	934 081 062	642 965 331
CHARGES		
Frais de gestion	6 859 963	6 499 477
Frais d'administration	49 900	78 692
Honoraires d'audit	25 243	24 631
Droits de garde et frais de comptabilité	104 751	78 946
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 232
Frais juridiques	1 929	2 427
Communications aux porteurs de parts	27 208	30 069
Honoraires de l'agent des transferts	293 787	229 813
Charge d'intérêts	1 577	328
Coûts d'opérations (note 5)	191 584	225 729
TPS/TVH	719 785	683 706
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	9 774 733	9 178 224
Total des charges	18 057 795	17 039 274
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	916 023 267	625 926 057
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	133 664 775	87 388 767
Série O	782 358 492	538 537 290
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	18,2124	10,4744
Série O	19,5878	11,4146

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	652 754 887	656 257 084
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	133 664 775	87 388 767
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	142 902 774	156 880 744
Réinvestissement des distributions	2 299 455	1 802 553
Rachat de parts	(227 851 142)	(247 618 635)
	(82 648 913)	(88 935 338)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 348 047)	(1 955 626)
Des profits nets réalisés	(1 168 562)	-
	(2 516 609)	(1 955 626)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	701 254 140	652 754 887
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	7 864 848	9 016 406
Émises aux fins de souscriptions	1 521 820	2 014 439
Émises aux fins de réinvestissements	23 056	21 820
Rachetés	(2 442 854)	(3 187 817)
À la clôture de l'exercice	6 966 870	7 864 848

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 676 839 600	3 685 453 377
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	782 358 492	538 537 290
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	296 993 029	255 348 606
Réinvestissement des distributions	49 557 846	50 466 274
Rachat de parts	(1 009 782 999)	(799 729 883)
	(663 232 124)	(493 915 003)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(49 763 513)	(53 236 064)
Des profits nets réalisés	(3 202 754)	-
	(52 966 267)	(53 236 064)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 742 999 701	3 676 839 600
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	44 231 172	50 540 696
Émises aux fins de souscriptions	3 154 694	3 221 608
Émises aux fins de réinvestissements	494 193	610 074
Rachetés	(10 780 097)	(10 141 206)
À la clôture de l'exercice	37 099 962	44 231 172

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	4 329 594 487	4 341 710 461
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	916 023 267	625 926 057
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	439 895 803	412 229 350
Réinvestissement des distributions	51 857 301	52 268 827
Rachat de parts	(1 237 634 141)	(1 047 348 518)
	(745 881 037)	(582 850 341)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(51 111 560)	(55 191 690)
Des profits nets réalisés	(4 371 316)	-
	(55 482 876)	(55 191 690)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	4 444 253 841	4 329 594 487
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	52 096 020	59 557 102
Émises aux fins de souscriptions	4 676 514	5 236 047
Émises aux fins de réinvestissements	517 249	631 894
Rachetés	(13 222 951)	(13 329 023)
À la clôture de l'exercice	44 066 832	52 096 020

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	916 023 267	625 926 057
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	21 766	1 256 379
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(558 874 756)	(374 760 921)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(304 395 886)	(198 647 807)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	497 445	73 705
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	83 595	(28 733)
Achat de placements	(1 435 766 529)	(1 347 635 139)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	2 182 561 761	1 933 416 874
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	800 150 663	639 600 415
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	442 148 905	410 689 735
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(3 625 575)	(2 922 863)
Rachat de parts	(1 238 773 354)	(1 046 051 882)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(800 250 024)	(638 285 010)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(21 766)	(1 256 379)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(121 127)	59 026
Trésorerie à l'ouverture de la période	751 184	692 158
Trésorerie à la clôture de la période	630 057	751 184
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	3 529 192	2 606 677
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	58 025 706	59 101 786
Intérêts payés	1 577	328

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 99,44 %			
Services de communications : 7,61 %			
Alphabet Inc., cat. C	733 100	16 644 292	200 789 351
Verizon Communications Inc.	2 387 459	134 987 417	137 311 405
		151 631 709	338 100 756
Produits de consommation discrétionnaire : 5,97 %			
Amazon.com, Inc.	515 027	62 964 413	162 504 769
BorgWarner Inc.	552 500	34 467 149	25 260 509
NIKE, Inc., cat. B	713 100	82 221 221	77 605 670
		179 652 783	265 370 948
Produits de consommation courante : 4,75 %			
McCormick & Company, Incorporated	287 500	32 537 440	31 523 906
The Hershey Company	178 466	30 574 958	43 467 031
The Procter & Gamble Company	564 246	63 011 270	136 047 740
		126 123 668	211 038 677
Services financiers : 27,49 %			
Aon PLC, cat. A	78 300	31 103 399	40 445 388
Arthur J. Gallagher & Co.	386 141	57 146 789	157 635 526
CME Group Inc., cat. A	441 058	61 043 930	147 310 367
Intercontinental Exchange, Inc.	506 284	55 673 117	108 499 791
JPMorgan Chase & Co.	210 026	19 142 560	72 406 657
Marsh & McLennan Companies, Inc.	587 720	34 061 505	179 541 444
Mastercard Incorporated, cat. A	164 200	27 014 374	124 350 791
Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	303 074	9 437 101	27 966 127
S&P Global Inc.	76 700	6 737 037	54 937 660
State Street Corporation	369 135	35 898 369	52 106 849
Tradeweb Markets Inc., cat. A	227 956	18 954 261	42 921 640
Visa Inc., cat. A	470 227	38 226 612	213 731 680
		394 439 054	1 221 853 920
Soins de santé : 18,06 %			
Laboratoires Abbott	678 812	94 601 641	110 425 608
AbbVie Inc.	135 100	26 524 255	34 527 256
Becton, Dickinson and Company	228 488	33 847 811	74 552 078
Bio-Rad Laboratories, Inc., cat. A	113 277	59 785 170	53 519 200
Cencora, Inc.	359 700	60 734 541	116 231 579
CVS Health Corporation	480 000	51 031 542	30 989 183
Danaher Corporation	219 774	55 144 454	72 555 927
Johnson & Johnson	246 516	31 035 738	51 273 475
UnitedHealth Group Incorporated	178 791	81 979 575	130 075 432
Waters Corporation	240 858	48 295 683	128 508 205
		542 980 410	802 657 943
Produits industriels : 11,41 %			
AMETEK, Inc.	199 927	8 487 131	51 831 061
BWX Technologies, Inc.	423 900	26 035 747	67 909 246
CACI International Inc., cat. A	99 500	69 739 694	57 821 350
Carrier Global Corporation	238 016	7 218 874	23 366 396
FTI Consulting, Inc., cat. A	399 668	94 628 811	109 862 005
ITT Inc.	186 800	33 558 788	38 385 535
Paychex, Inc.	386 738	35 622 015	77 991 288
Verisk Analytics, Inc., cat. A	201 669	27 852 912	79 885 815
		303 143 972	507 052 696
Technologies de l'information : 14,11 %			
Accenture PLC, cat. A	182 200	56 957 006	92 183 066
Amphenol Corporation, cat. A	2 207 996	69 383 884	220 541 243
CDW Corporation	57 100	13 172 898	14 292 377
Microsoft Corporation	363 200	56 702 422	220 172 312
OSI Systems, Inc.	143 000	36 753 988	34 434 089
Texas Instruments Incorporated	168 579	26 915 905	45 461 859
		259 886 103	627 084 946
Matières : 6,92 %			
AptarGroup, Inc.	564 243	91 858 374	127 485 752

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Martin Marietta Materials, Inc.	138 451	64 665 676	102 845 598
The Sherwin-Williams Company	158 107	41 233 201	77 296 508
		197 757 251	307 627 858
Services publics : 3,12 %			
American Electric Power Company, Inc.	623 138	73 351 934	82 656 256
The Southern Company	473 246	40 914 161	56 028 836
		114 266 095	138 685 092
TOTAL – ACTIONS		2 269 881 045	4 419 472 836
PLACEMENTS À COURT TERME 0,51 %			
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	1 450 000	1 439 511	1 439 510
Bons du Trésor des États-Unis 11 mars 2025	5 016 000	7 010 979	7 154 821
Bons du Trésor des États-Unis 27 mars 2025	9 720 000	13 831 035	13 841 507
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		22 281 525	22 435 838
Coûts d'opérations		(261 096)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		2 291 901 474	4 441 908 674
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,05 %			2 345 167
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			4 444 253 841

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions américaines Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne au moyen de gains en capital et de revenu de dividendes en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes d'entités américaines. Le Fonds investira aussi dans des bons du Trésor ou dans des placements à court terme.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	22 436	51 373
Total	22 436	51 373

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	4 440 757	99,92 %
Total	4 440 757	99,92 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	4 320 683	99,79 %
Total	4 320 683	99,79 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	222 038	216 034
Variation de l'actif net (en %)	5,00 %	4,99 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 99,44 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(220 974)	(213 703)
Variation de l'actif net (en %)	(4,97) %	(4,94) %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par secteur en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	7,61 %	6,51 %
Produits de consommation discrétionnaire	5,97 %	6,16 %
Produits de consommation courante	4,75 %	6,31 %
Services financiers	27,49 %	19,28 %
Soins de santé	18,06 %	18,27 %
Produits industriels	11,41 %	9,23 %
Technologies de l'information	14,11 %	24,58 %
Matières	6,92 %	6,51 %
Services publics	3,12 %	1,87 %
Équivalents de trésorerie	0,51 %	1,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,05 %	0,10 %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Actions	4 419 473	-	4 419 473
Placements à court terme	-	22 436	22 436
Total	4 419 473	22 436	4 441 909
31 décembre 2023			
Actions	4 274 061	-	4 274 061
Placements à court terme	-	51 373	51 373
Total	4 274 061	51 373	4 325 434

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,19	1,35
Gains en capital par part (\$)	0,17	0,09
Total	0,36	1,44
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,25	1,22
Total	0,25	1,22

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,00 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,2 % (0,3 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 290 457 \$ (269 596 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

Au cours de l'exercice, les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % (moins de 3 % au 31 décembre 2023) du total des commissions générées par le gestionnaire, lesquelles n'ont été utilisées que pour payer des biens et services relatifs à la recherche fournis par des maisons de courtage non apparentées.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	191 584	225 729

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	7 622 125 903	7 221 949 834
Trésorerie	500 524	538 547
Souscriptions à recevoir	1 286 461	1 382 670
Débiteurs liés aux placements vendus	8 631 733	126 034
Dividendes à recevoir	33 446 624	34 305 204
Total des actifs	7 665 991 245	7 258 302 289
PASSIFS		
Charges à payer	868 209	846 777
Frais de gestion à payer	897 852	926 137
Rachats à payer	2 257 949	2 392 367
Créditeurs liés aux placements achetés	660 746	525 861
Total des passifs	4 684 756	4 691 142
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	7 661 306 489	7 253 611 147
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	726 685 515	768 709 800
Série O	6 447 950 886	6 080 767 017
Série S	486 670 088	404 134 330
Nombre de parts en circulation		
Série A	9 340 494	11 240 499
Série O	90 065 504	96 678 648
Série S	26 535 924	25 114 878
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	77,80	68,39
Série O	71,59	62,90
Série S	18,34	16,09

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	163 697 751	192 615 529
Intérêts aux fins des distributions	10 735 299	13 507 604
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	241 521 308	301 685 627
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	735 567 461	489 289 560
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(3 212 548)	(3 632 904)
Total des produits	1 148 309 271	993 465 416
CHARGES		
Frais de gestion	9 079 561	9 363 782
Frais d'administration	51 583	121 111
Honoraires d'audit	29 116	20 523
Droits de garde et frais de comptabilité	1 558 404	1 454 962
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	6 723
Frais juridiques	5 929	2 427
Communications aux porteurs de parts	11 860	60 651
Honoraires de l'agent des transferts	431 162	374 105
Charge d'intérêts	1 400	738
Coûts d'opérations (note 5)	3 666 699	4 231 753
TPS/TVH	1 075 315	1 138 182
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	14 817 547	18 582 431
Total des charges	30 735 911	35 357 388
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 117 573 360	958 108 028
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	103 601 939	93 162 222
Série O	947 869 690	812 476 116
Série S	66 101 731	52 469 690
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	10,2692	7,8930
Série O	10,3371	8,1618
Série S	2,5937	2,0990

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	768 709 800	768 197 618
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103 601 939	93 162 222
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	120 310 604	102 886 364
Réinvestissement des distributions	5 087 102	12 400 515
Rachat de parts	(265 400 961)	(194 339 090)
	(140 003 255)	(79 052 211)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(5 622 969)	(8 981 309)
Des profits nets réalisés	-	(4 616 520)
	(5 622 969)	(13 597 829)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	726 685 515	768 709 800
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	11 240 499	12 433 691
Émises aux fins de souscriptions	1 611 581	1 553 733
Émises aux fins de réinvestissements	64 510	182 007
Rachetés	(3 576 096)	(2 928 932)
À la clôture de l'exercice	9 340 494	11 240 499
SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	6 080 767 017	6 043 668 344
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	947 869 690	812 476 116
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	461 961 093	318 423 180
Réinvestissement des distributions	129 350 733	183 756 584
Rachat de parts	(1 038 294 666)	(1 089 103 397)
	(446 982 840)	(586 923 633)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(133 702 981)	(153 252 964)
Des profits nets réalisés	-	(35 200 846)
	(133 702 981)	(188 453 810)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	6 447 950 886	6 080 767 017
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	96 678 648	106 340 631
Émises aux fins de souscriptions	6 596 942	5 179 109
Émises aux fins de réinvestissements	1 783 126	2 933 567
Rachetés	(14 993 212)	(17 774 659)
À la clôture de l'exercice	90 065 504	96 678 648

SÉRIE S	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	404 134 330	381 237 525
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	66 101 731	52 469 690
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	119 328 190	56 060 400
Réinvestissement des distributions	7 702 136	9 914 241
Rachat de parts	(101 173 650)	(83 441 489)
	25 856 676	(17 466 848)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(9 422 649)	(9 753 087)
Des profits nets réalisés	-	(2 352 950)
	(9 422 649)	(12 106 037)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	486 670 088	404 134 330
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	25 114 878	26 246 029
Émises aux fins de souscriptions	6 710 747	3 581 834
Émises aux fins de réinvestissements	414 494	618 647
Rachetés	(5 704 195)	(5 331 632)
À la clôture de l'exercice	26 535 924	25 114 878
TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	7 253 611 147	7 193 103 487
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 117 573 360	958 108 028
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	701 599 887	477 369 944
Réinvestissement des distributions	142 139 971	206 071 340
Rachat de parts	(1 404 869 277)	(1 366 883 976)
	(561 129 419)	(683 442 692)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(148 748 599)	(171 987 360)
Des profits nets réalisés	-	(42 170 316)
	(148 748 599)	(214 157 676)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	7 661 306 489	7 253 611 147
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	133 034 025	145 020 351
Émises aux fins de souscriptions	14 919 270	10 314 676
Émises aux fins de réinvestissements	2 262 130	3 734 221
Rachetés	(24 273 503)	(26 035 223)
À la clôture de l'exercice	125 941 922	133 034 025

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 117 573 360	958 108 028
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	3 212 548	3 632 904
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(241 521 308)	(301 685 627)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(735 567 461)	(489 289 560)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	858 580	(3 454 502)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(6 853)	267 797
Achat de placements	(2 980 740 066)	(2 567 965 058)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	3 549 281 952	3 301 169 291
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	713 090 752	900 783 273
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	701 696 096	477 749 847
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(6 608 628)	(8 087 426)
Rachat de parts	(1 405 003 695)	(1 367 483 219)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(709 916 227)	(897 820 798)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(3 212 548)	(3 632 904)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(38 023)	(670 429)
Trésorerie à l'ouverture de la période	538 547	1 208 976
Trésorerie à la clôture de la période	500 524	538 547
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	10 735 299	13 507 604
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	149 738 784	170 578 596
Intérêts payés	1 400	738

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 97,30 %			
Belgique : 1,04 %			
Azelis Group NV	2 813 857	112 736 023	79 620 524
Chine : 5,87 %			
NetEase, Inc.	1 481 800	40 739 605	37 969 821
NetEase, Inc., CAAÉ	296 795	41 247 504	38 079 339
Tencent Holdings Limited	3 882 400	289 013 089	299 743 101
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	4 532 474	79 508 128	73 986 157
		450 508 326	449 778 418
Danemark : 3,29 %			
DSV A/S	297 115	75 516 114	90 724 034
Genmab AS	185 776	97 347 777	55 372 513
Novo Nordisk A/S, cat. B	851 336	56 038 650	106 124 352
		228 902 541	252 220 899
Finlande : 4,11 %			
KONE Oyj, série B	2 088 804	140 116 456	146 205 919
Sampo OYJ, série A	2 870 422	150 017 535	168 341 375
		290 133 991	314 547 294
France : 5,84 %			
Air Liquide SA	485 215	57 505 005	113 391 872
Antin Infrastructure Partners SA	472 088	17 013 579	7 761 782
Edenred	1 466 583	120 266 038	69 345 740
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	132 999	75 098 848	125 873 219
Thales SA	634 528	102 965 030	131 020 747
		372 848 500	447 393 360
Allemagne : 5,67 %			
Deutsche Börse AG	705 817	111 132 938	233 774 052
Rheinmetall AG	218 874	71 948 312	200 334 681
		183 081 250	434 108 733
Inde : 2,43 %			
HDFC Bank Limited	6 263 287	122 518 138	186 530 592
Irlande : 0,97 %			
ICON public limited company	246 729	107 542 845	74 414 681
Italie : 4,57 %			
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	8 989 806	193 901 793	224 786 603
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	1 659 755	94 293 880	125 073 099
		288 195 673	349 859 702
Japon : 12,44 %			
BayCurrent Inc.	3 653 500	142 185 875	177 868 076
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	1 496 500	54 901 861	95 849 528
Hitachi, Ltd.	6 513 000	185 313 873	234 651 728
Japan Exchange Group, Inc.	3 724 200	38 917 126	60 323 082
KDDI Corporation	3 400 200	144 616 924	156 886 137
Nippon Sanso Holdings Corporation	2 079 900	85 750 248	84 204 410
Nomura Research Institute, Ltd.	1 923 500	54 674 685	82 009 123
Sundrug Co., Ltd.	85 200	4 164 938	3 137 436
Tsuruha Holdings, Inc.	726 600	64 731 274	58 014 706
		775 256 804	952 944 226
Kazakhstan : 0,60 %			
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	339 786	42 298 378	46 282 904
Pays-Bas : 9,91 %			
Adyen NV	38 457	43 871 699	82 300 330
ASM International N.V.	98 486	56 977 068	81 959 689
ASML Holding NV	91 646	79 813 232	92 631 943
IMCD N.V.	350 609	83 822 490	74 928 039
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	3 329 575	127 112 900	156 146 003

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Wolters Kluwer N.V.	1 135 262	83 396 772	271 187 628
		474 994 161	759 153 632
Norvège : 2,24 %			
DNB Bank ASA	3 331 028	88 584 498	95 709 501
Equinor ASA	2 263 437	109 033 232	76 069 683
		197 617 730	171 779 184
Singapour : 1,48 %			
DBS Group Holdings Limited	2 465 120	40 654 838	113 621 223
Suisse : 2,03 %			
Roche Holding AG, sans droit de vote	382 923	123 363 829	155 265 019
Taiwan : 4,72 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	7 672 000	102 980 880	361 799 347
Royaume-Uni : 24,14 %			
Admiral Group PLC	1 777 097	90 788 380	84 632 057
Ashtead Group plc	1 877 380	163 610 933	167 893 450
AstraZeneca PLC	718 252	119 939 923	135 426 256
BAE Systems plc	8 677 630	108 323 134	179 512 395
Bunzl plc	4 100 357	162 783 299	243 428 367
Compass Group PLC	5 749 990	185 124 506	275 700 436
Diploma PLC	990 020	74 769 273	75 787 086
London Stock Exchange Group plc	629 396	120 673 752	127 934 553
RELX PLC	4 009 284	113 146 218	262 069 272
Shell plc, CAAÉ	2 107 381	165 241 024	189 881 835
The Weir Group PLC	2 646 420	64 774 144	104 105 510
Wise plc, cat. A	165 585	3 109 442	3 179 366
		1 372 284 028	1 849 550 583
États-Unis : 5,95 %			
Aon PLC, cat. A	677 342	173 891 588	349 876 887
Ferguson Enterprises Inc.	423 661	83 286 632	105 757 806
		257 178 220	455 634 693
TOTAL – ACTIONS		5 543 096 155	7 454 505 014
PLACEMENTS À COURT TERME 2,19 %			
Bon du Trésor du Canada 15 janvier 2025	91 261 000	91 135 027	91 135 027
Bon du Trésor du Canada 30 janvier 2025	37 586 000	37 482 448	37 482 448
Bon du Trésor du Canada 12 février 2025	4 370 000	4 352 570	4 352 570
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	27 826 000	27 651 815	27 651 815
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	7 050 000	6 999 029	6 999 029
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		167 620 889	167 620 889
Coûts d'opérations		(9 304 358)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		5 701 412 686	7 622 125 903
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,51 %			39 180 586
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			7 661 306 489

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions internationales Mawer a pour objectif de procurer des rendements à long terme ajustés en fonction du risque supérieurs à la moyenne et de procurer une diversification du risque en investissant principalement dans des entités situées hors du Canada et des États-Unis. Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes. Le montant investi dans chaque pays variera en fonction des perspectives et des occasions sur les plans de l'économie, des investissements et du marché offertes dans chaque région. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition des Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	167 621	298 820
Total	167 621	298 820

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	878 280	11,46 %
Livre sterling	1 659 669	21,66 %
Couronne danoise	252 221	3,29 %
Euro	2 384 683	31,13 %
Dollar de Hong Kong	337 713	4,41 %
Roupie indienne	186 531	2,43 %
Yen japonais	952 944	12,44 %
Nouveau dollar taiwanais	361 799	4,72 %
Couronne norvégienne	171 779	2,24 %
Dollar de Singapour	113 621	1,48 %
Franc suisse	155 265	2,03 %
Total	7 454 505	97,29 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	599 011	8,26 %
Livre sterling	1 620 267	22,34 %
Couronne danoise	437 779	6,04 %
Euro	2 454 428	33,84 %
Roupie indienne	188 390	2,60 %
Yen japonais	620 642	8,56 %
Nouveau dollar taiwanais	252 537	3,48 %
Couronne norvégienne	219 465	3,03 %
Dollar de Singapour	112 369	1,55 %
Won sud-coréen	134 256	1,85 %
Couronne suédoise	121 637	1,68 %
Franc suisse	162 856	2,25 %
Total	6 923 637	95,48 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	372 725	346 182
Variation de l'actif net (en %)	4,87 %	4,77 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 97,30 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(372 725)	(346 156)
Variation de l'actif net (en %)	(4,87) %	(4,77) %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Asie-Pacifique, sauf le Japon	14,51 %	9,48 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	40,26 %	47,37 %
Japon	12,44 %	8,56 %
Amérique latine	-	1,32 %
Royaume-Uni	24,14 %	24,73 %
États-Unis	5,95 %	4,00 %
Équivalents de trésorerie	2,19 %	4,12 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,51 %	0,44 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	7,92 %	2,18 %
Produits de consommation discrétionnaire	5,24 %	5,15 %
Produits de consommation courante	2,84 %	4,15 %
Énergie	3,47 %	3,84 %
Services financiers	24,20 %	21,99 %
Soins de santé	9,76 %	13,60 %
Produits industriels	33,22 %	31,32 %
Technologies de l'information	8,07 %	10,16 %
Matières	2,58 %	3,06 %
Équivalents de trésorerie	2,19 %	4,12 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,51 %	0,44 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2024				
Actions	7 454 505	-	-	7 454 505
Placements à court terme	-	167 621	-	167 621
Total	7 454 505	167 621	-	7 622 126
31 décembre 2023				
Actions	6 923 130	-	-	6 923 130
Placements à court terme	-	298 820	-	298 820
Total	6 923 130	298 820	-	7 221 950

Le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3 entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024. Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2023 et le 31 décembre 2023.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	-
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	(5 412)
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	(18 288)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	23 700
Solde de clôture	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2023 au cours de l'exercice	-

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O	Série S
31 décembre 2024			
Revenu par part (\$)	0,60	1,51	0,36
Total	0,60	1,51	0,36
31 décembre 2023			
Revenu par part (\$)	0,81	1,63	0,40
Gains en capital par part (\$)	0,41	0,37	0,10
Total	1,22	2,00	0,50

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,20 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,3 % (0,3 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 428 040 \$ (414 881 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

Au cours de l'exercice, les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % (moins de 3 % au 31 décembre 2023) du total des commissions générées par le gestionnaire, lesquelles n'ont été utilisées que pour payer des biens et services relatifs à la recherche fournis par des maisons de courtage non apparentées.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	3 666 699	4 231 753

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	2 771 773 904	3 202 057 154
Trésorerie	989 525	65 700 018
Souscriptions à recevoir	169 082	6 628 738
Débiteurs liés aux placements vendus	10 198 599	1 200 593
Dividendes à recevoir	8 602 068	7 577 867
Total des actifs	2 791 733 178	3 283 164 370
PASSIFS		
Charges à payer	452 697	554 593
Frais de gestion à payer	750 821	1 072 557
Rachats à payer	690 381	969 903
Créditeurs liés aux placements achetés	196 973	58 121
Total des passifs	2 090 872	2 655 174
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	2 789 642 306	3 280 509 196
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	471 017 590	705 301 605
Série O	2 318 624 716	2 575 207 591
Nombre de parts en circulation		
Série A	30 610 513	43 682 067
Série O	168 784 366	178 632 938
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	15,39	16,15
Série O	13,74	14,42

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	81 530 379	77 425 181
Intérêts aux fins des distributions	10 465 926	10 692 971
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	60 439 704	17 714 018
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(197 664 477)	381 716 806
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	94 324	(4 509 206)
Total des produits	(45 134 144)	483 039 770
CHARGES		
Frais de gestion	9 208 819	10 940 767
Frais d'administration	70 217	108 571
Honoraires d'audit	25 078	32 735
Droits de garde et frais de comptabilité	723 379	970 035
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 151
Frais juridiques	6 427	2 427
Communications aux porteurs de parts	14 135	38 388
Honoraires de l'agent des transferts	448 523	433 109
Charge d'intérêts	495	-
Coûts d'opérations (note 5)	2 133 928	1 680 936
TPS/TVH	1 049 870	1 322 968
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	7 385 218	7 878 373
Total des charges	21 073 424	23 415 460
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(66 207 568)	459 624 310
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(18 185 583)	94 779 158
Série O	(48 021 985)	364 845 152
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	(0,4806)	1,9791
Série O	(0,2753)	2,0126

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	705 301 605	747 371 241
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(18 185 583)	94 779 158
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	133 790 112	104 502 035
Réinvestissement des distributions	4 618 915	5 380 730
Rachat de parts	(349 560 724)	(240 868 734)
	(211 151 697)	(130 985 969)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(4 946 735)	(5 862 825)
	(4 946 735)	(5 862 825)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	471 017 590	705 301 605
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	43 682 067	52 296 294
Émises aux fins de souscriptions	8 250 835	6 852 495
Émises aux fins de réinvestissements	299 566	333 543
Rachetés	(21 621 955)	(15 800 265)
À la clôture de l'exercice	30 610 513	43 682 067

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	2 575 207 591	2 382 049 651
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(48 021 985)	364 845 152
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	226 033 543	147 761 263
Réinvestissement des distributions	59 557 795	58 866 038
Rachat de parts	(429 348 728)	(315 402 290)
	(143 757 390)	(108 774 989)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(64 803 500)	(62 912 223)
	(64 803 500)	(62 912 223)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	2 318 624 716	2 575 207 591
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	178 632 938	186 852 290
Émises aux fins de souscriptions	15 586 946	10 727 385
Émises aux fins de réinvestissements	4 331 146	4 089 055
Rachetés	(29 766 664)	(23 035 792)
À la clôture de l'exercice	168 784 366	178 632 938

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 280 509 196	3 129 420 892
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(66 207 568)	459 624 310
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	359 823 655	252 263 298
Réinvestissement des distributions	64 176 710	64 246 768
Rachat de parts	(778 909 452)	(556 271 024)
	(354 909 087)	(239 760 958)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(69 750 235)	(68 775 048)
	(69 750 235)	(68 775 048)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	2 789 642 306	3 280 509 196
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	222 315 005	239 148 584
Émises aux fins de souscriptions	23 837 781	17 579 880
Émises aux fins de réinvestissements	4 630 712	4 422 598
Rachetés	(51 388 619)	(38 836 057)
À la clôture de l'exercice	199 394 879	222 315 005

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(66 207 568)	459 624 310
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(94 324)	4 509 206
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(60 439 704)	(17 714 018)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	197 664 477	(381 716 806)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(1 024 201)	2 175 202
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(423 632)	61 502
Achat de placements	(1 624 989 177)	(1 609 386 823)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 909 188 500	1 927 253 363
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	353 674 371	384 805 936
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	366 283 311	246 210 652
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(5 573 525)	(4 528 280)
Rachat de parts	(779 188 974)	(556 563 202)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(418 479 188)	(314 880 830)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	94 324	(4 509 206)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(64 710 493)	65 415 900
Trésorerie à l'ouverture de la période	65 700 018	284 118
Trésorerie à la clôture de la période	989 525	65 700 018
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	10 465 926	10 692 971
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	73 120 960	71 722 010
Intérêts payés	495	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 96,71 %			
Belgique : 3,77 %			
Fagron NV	4 215 485	115 334 896	105 218 225
Brésil : 3,33 %			
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	28 527 196	125 845 427	92 842 790
Canada : 4,44 %			
Parex Resources Inc.	4 027 500	52 109 117	58 720 950
Stella-Jones Inc.	402 500	29 817 633	28 653 975
TerraVest Industries Inc.	325 700	31 781 560	36 413 260
		113 708 310	123 788 185
Danemark : 2,18 %			
Netcompany Group A/S	897 042	49 387 449	60 729 928
France : 9,75 %			
Alten SA	1 134 769	195 808 843	133 591 475
Ipsos SA	2 022 332	138 375 881	138 300 497
		334 184 724	271 891 972
Allemagne : 5,33 %			
Dermapharm Holding SE	2 077 503	123 002 185	120 354 039
KWS SAAT SE & Co. KGaA	324 457	29 595 948	28 412 136
		152 598 133	148 766 175
Italie : 7,61 %			
De'Longhi S.p.A.	3 569 706	97 527 605	160 124 145
Reply S.p.A.	28 226	3 569 673	6 448 283
Technogym S.p.A.	2 931 304	27 888 462	45 619 084
		128 985 740	212 191 512
Japon : 2,28 %			
Broadleaf Co., Ltd.	3 545 400	27 749 460	21 802 775
Create SD Holdings Co., Ltd.	1 613 723	62 888 493	41 526 141
WDB Holdings Co., Ltd.	23 665	750 363	359 927
		91 388 316	63 688 843
Norvège : 6,14 %			
Atea ASA	5 374 759	93 253 488	96 238 907
Orkla ASA	6 035 551	58 702 831	75 168 098
		151 956 319	171 407 005
Slovénie : 1,24 %			
Krka, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	167 125	25 902 981	34 595 979
Suède : 9,07 %			
Avanza Bank Holding AB	208 059	7 280 511	7 390 546
Bilia AB, cat. A	4 094 935	81 528 350	64 334 032
Bravida Holding AB	5 944 548	58 873 812	61 978 040
Coor Service Management Holding AB	7 866 739	81 229 526	35 121 685
Knowit AB	1 721 083	76 308 975	30 914 867
Synsan Group AB	9 191 958	74 014 335	53 301 843
		379 235 509	253 041 013
Suisse : 3,37 %			
SoftwareOne Holding AG	1 684 045	38 365 064	16 302 522
VZ Holding AG	339 711	14 159 246	77 632 463
		52 524 310	93 934 985
Royaume-Uni : 21,28 %			
4imprint Group PLC	203 740	7 467 558	17 816 724
ConvaTec Group Plc	8 145 191	28 983 154	32 452 541
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	4 289 255	121 284 945	153 975 448
RS Group plc	7 615 954	88 472 271	93 487 272
Sabre Insurance Group plc	14 440 717	55 677 518	35 894 686
Softcat plc	3 352 335	36 200 962	92 022 641
Volution Group plc	3 124 393	24 304 049	31 514 904

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Watches of Switzerland Group PLC	3 737 980	35 438 913	37 670 326
XPS Pensions Group plc	16 094 354	89 209 925	98 853 088
		487 039 295	593 687 630
États-Unis : 16,40 %			
Barrett Business Services, Inc.	1 528 795	73 552 085	95 512 091
Donnelley Financial Solutions, Inc.	1 381 600	94 198 202	124 645 584
Esquire Financial Holdings, Inc.	305 653	34 125 650	34 947 417
Global Industrial Company	1 061 350	49 301 822	37 840 288
Insperty, Inc.	795 700	86 030 990	88 700 564
TriNet Group, Inc.	266 817	30 243 320	34 831 736
Winmark Corporation	72 362	15 432 829	40 907 199
		382 884 898	457 384 879
Vietnam : 0,52 %			
Vietnam Dairy Products JSC	4 083 500	19 921 616	14 610 210
TOTAL – ACTIONS		2 610 897 923	2 697 779 331
PLACEMENTS À COURT TERME 2,65 %			
Bon du Trésor du Canada 12 février 2025	21 263 000	21 178 348	21 178 347
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	10 117 000	10 051 860	10 051 860
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	43 076 000	42 764 366	42 764 366
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		73 994 574	73 994 573
Coûts d'opérations		(4 467 509)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		2 680 424 988	2 771 773 904
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,64 %			17 868 402
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			2 789 642 306

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds mondial de petites capitalisations Mawer a pour objectif de procurer des rendements à long terme ajustés en fonction du risque supérieurs à la moyenne principalement au moyen de placements dans des titres de petites sociétés établies un peu partout dans le monde. Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes. Le montant investi dans chaque pays variera en fonction des perspectives et des occasions sur les plans de l'économie, des investissements et du marché offertes dans chaque région. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	73 995	157 803
Total	73 995	157 803

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	457 385	16,40 %
Réal brésilien	92 843	3,33 %
Livre sterling	593 688	21,28 %
Couronne danoise	60 730	2,18 %
Euro	772 663	27,70 %
Yen japonais	63 689	2,28 %
Couronne norvégienne	171 407	6,14 %
Couronne suédoise	253 041	9,07 %
Franc suisse	93 935	3,37 %
Dong vietnamien	14 610	0,52 %
Total	2 573 991	92,27 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	819 633	24,98 %
Réal brésilien	59 048	1,80 %
Livre sterling	458 909	13,99 %
Couronne danoise	32 834	1,00 %
Euro	790 076	24,08 %
Yen japonais	178 120	5,43 %
Nouveau dollar taiwanais	12 752	0,39 %
Couronne norvégienne	253 074	7,71 %
Couronne suédoise	235 983	7,19 %
Franc suisse	203 734	6,21 %
Dirham des Émirats arabes unis	30 575	0,93 %
Dong vietnamien	35 019	1,07 %
Total	3 109 757	94,78 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	128 700	155 488
Variation de l'actif net (en %)	4,61 %	4,74 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 96,71 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(134 889)	(152 213)
Variation de l'actif net (en %)	(4,84) %	(4,64) %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Asie-Pacifique, sauf le Japon	0,52 %	1,46 %
Canada	4,44 %	-
Europe, sauf le Royaume-Uni	48,46 %	47,13 %
Japon	2,28 %	5,43 %
Amérique latine	3,33 %	3,17 %
Royaume-Uni	21,28 %	13,99 %
États-Unis	16,40 %	21,61 %
Équivalents de trésorerie	2,65 %	4,81 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,64 %	2,39 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	5,60 %	6,64 %
Produits de consommation discrétionnaire	14,41 %	17,22 %
Produits de consommation courante	5,73 %	11,61 %
Énergie	3,41 %	-
Services financiers	13,60 %	6,19 %
Soins de santé	16,01 %	12,11 %
Produits industriels	20,51 %	22,68 %
Technologies de l'information	16,42 %	16,35 %
Matières	1,03 %	-
Équivalents de trésorerie	2,65 %	4,81 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,64 %	2,39 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Actions	2 697 779	-	2 697 779
Placements à court terme	-	73 995	73 995
Total	2 697 779	73 995	2 771 774
31 décembre 2023			
Actions	3 044 254	-	3 044 254
Placements à court terme	-	157 803	157 803
Total	3 044 254	157 803	3 202 057

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,16	0,38
Total	0,16	0,38
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,13	0,36
Total	0,13	0,36

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,50 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,7 % (0,8 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 470 368 \$ (502 705 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

Au cours de l'exercice, les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % (moins de 3 % au 31 décembre 2023) du total des commissions générées par le gestionnaire, lesquelles n'ont été utilisées que pour payer des biens et services relatifs à la recherche fournis par des maisons de courtage non apparentées.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	2 133 928	1 680 936

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2024, le Fonds dispose de pertes en capital de 109 055 449 \$ (135 233 919 \$ au 31 décembre 2023) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	13 701 947 215	12 164 403 921
Trésorerie	2 164 156	1 395 237
Souscriptions à recevoir	1 308 888	6 237 919
Débiteurs liés aux placements vendus	8 769 564	585 030
Dividendes à recevoir	39 146 081	29 738 832
Total des actifs	13 753 335 904	12 202 360 939
PASSIFS		
Charges à payer	637 483	625 632
Frais de gestion à payer	1 594 312	1 525 364
Rachats à payer	3 301 305	8 692 178
Créditeurs liés aux placements achetés	1 244 677	1 101 354
Total des passifs	6 777 777	11 944 528
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	13 746 558 127	12 190 416 411
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 369 085 950	1 340 873 641
Série O	12 377 472 177	10 849 542 770
Nombre de parts en circulation		
Série A	28 119 496	30 366 238
Série O	254 433 450	246 128 805
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	48,69	44,16
Série O	48,65	44,08

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	251 913 398	242 061 580
Intérêts aux fins des distributions	19 452 855	16 048 348
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	488 293 330	60 190 299
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	776 167 067	1 655 799 798
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(3 774 326)	(3 900 467)
Total des produits	1 532 052 324	1 970 199 558
CHARGES		
Frais de gestion	16 231 480	14 145 509
Frais d'administration	35 232	123 118
Honoraires d'audit	25 627	22 724
Droits de garde et frais de comptabilité	875 661	755 091
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 173
Frais juridiques	-	2 427
Communications aux porteurs de parts	119 932	135 363
Honoraires de l'agent des transferts	560 766	409 939
Charge d'intérêts	728	12 589
Coûts d'opérations (note 5)	2 725 633	2 713 606
TPS/TVH	1 640 864	1 448 685
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	28 684 425	27 188 994
Total des charges	50 907 683	46 965 218
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 481 144 641	1 923 234 340
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	142 794 606	190 163 222
Série O	1 338 350 035	1 733 071 118
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	4,7905	6,4361
Série O	5,3350	6,9955

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 340 873 641	1 112 389 896
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	142 794 606	190 163 222
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	385 023 151	338 640 215
Réinvestissement des distributions	5 140 749	6 675 613
Rachat de parts	(499 083 528)	(299 710 501)
	(108 919 628)	45 605 327
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(5 662 669)	(7 284 804)
	(5 662 669)	(7 284 804)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 369 085 950	1 340 873 641
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	30 366 238	29 328 628
Émises aux fins de souscriptions	8 177 323	8 115 979
Émises aux fins de réinvestissements	105 847	152 311
Rachetés	(10 529 912)	(7 230 680)
À la clôture de l'exercice	28 119 496	30 366 238

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	10 849 542 770	9 290 079 786
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 338 350 035	1 733 071 118
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	2 003 787 565	1 308 904 744
Réinvestissement des distributions	189 940 914	182 569 712
Rachat de parts	(1 803 590 479)	(1 472 157 053)
	390 138 000	19 317 403
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(200 558 628)	(192 925 537)
	(200 558 628)	(192 925 537)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	12 377 472 177	10 849 542 770
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	246 128 805	245 459 928
Émises aux fins de souscriptions	42 272 910	31 851 450
Émises aux fins de réinvestissements	3 887 622	4 161 512
Rachetés	(37 855 887)	(35 344 085)
À la clôture de l'exercice	254 433 450	246 128 805

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12 190 416 411	10 402 469 682
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 481 144 641	1 923 234 340
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	2 388 810 716	1 647 544 959
Réinvestissement des distributions	195 081 663	189 245 325
Rachat de parts	(2 302 674 007)	(1 771 867 554)
	281 218 372	64 922 730
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(206 221 297)	(200 210 341)
	(206 221 297)	(200 210 341)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	13 746 558 127	12 190 416 411
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	276 495 043	274 788 556
Émises aux fins de souscriptions	50 450 233	39 967 429
Émises aux fins de réinvestissements	3 993 469	4 313 823
Rachetés	(48 385 799)	(42 574 765)
À la clôture de l'exercice	282 552 946	276 495 043

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 481 144 641	1 923 234 340
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	3 774 326	3 900 467
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(488 293 330)	(60 190 299)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(776 167 067)	(1 655 799 798)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(9 407 249)	(5 904 766)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	80 799	314 657
Achat de placements	(4 922 237 350)	(3 083 119 750)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	4 641 113 242	3 016 608 292
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(69 991 988)	139 043 143
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	2 393 739 747	1 646 789 533
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(11 139 634)	(10 965 016)
Rachat de parts	(2 308 064 880)	(1 770 773 954)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	74 535 233	(134 949 437)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(3 774 326)	(3 900 467)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	768 919	193 239
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 395 237	1 201 998
Trésorerie à la clôture de la période	2 164 156	1 395 237
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	19 452 855	16 048 348
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	213 821 724	208 967 820
Intérêts payés	728	12 589

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 98,66 %			
Brésil : 1,81 %			
XP Inc., cat. A	14 623 507	339 813 388	249 223 604
Canada : 7,19 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	6 807 659	304 713 005	542 706 575
CGI inc.	2 829 400	316 599 972	445 008 032
		621 312 977	987 714 607
Chine : 0,86 %			
Yum China Holdings, Inc.	1 700 600	109 178 524	117 814 327
Danemark : 2,06 %			
Novo Nordisk A/S, cat. B	2 267 148	118 692 116	282 614 165
France : 8,91 %			
Eurofins Scientific SE	376 458	35 788 919	27 645 277
L'Oréal S.A.	418 112	214 919 317	212 861 748
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	259 848	194 927 227	245 925 941
Publicis Groupe S.A.	4 809 880	540 639 116	737 803 776
		986 274 579	1 224 236 742
Allemagne : 3,45 %			
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	3 039 589	353 961 029	357 520 872
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, actions privilégiées	1 065 234	109 731 935	114 855 816
FUCHS PETROLUB SE	59 235	3 333 355	2 805 272
		467 026 319	475 181 960
Italie : 0,79 %			
De'Longhi S.p.A.	2 411 511	92 696 316	108 171 692
Japon : 2,58 %			
KDDI Corporation	7 681 800	292 520 157	354 440 305
Pays-Bas : 4,56 %			
Heineken Holding N.V.	590 953	69 214 430	50 912 651
JDE Peet's N.V.	6 190 421	235 794 932	152 392 098
Wolters Kluwer N.V.	1 774 486	158 793 925	423 883 341
		463 803 287	627 188 090
Norvège : 1,46 %			
Orkla ASA	16 081 564	153 710 782	200 283 385
Suède : 0,43 %			
Bravida Holding AB	5 653 327	66 913 243	58 941 761
Suisse : 4,31 %			
Nestlé SA, actions nominatives	1 419 560	206 632 289	168 690 589
Roche Holding AG, sans droit de vote	754 791	305 542 355	306 047 532
Sonova Holding AG, actions nominatives	249 505	89 131 746	117 322 733
		601 306 390	592 060 854
Royaume-Uni : 6,83 %			
Admiral Group PLC	5 823 009	262 853 435	277 313 636
Bunzl plc	4 493 032	185 194 161	266 740 541
Intertek Group plc	427 374	37 317 355	36 395 516
RELX PLC	2 184 163	67 508 158	142 769 134
RS Group plc	7 396 700	106 378 911	90 795 887
Softcat plc	3 345 760	63 597 127	91 842 155
Wise plc, cat. A	1 703 492	29 578 189	32 708 424
		752 427 336	938 565 293
États-Unis : 53,44 %			
Accenture PLC, cat. A	179 614	49 550 072	90 874 693
Alphabet Inc., cat. C	1 980 695	246 839 936	542 494 154
Amazon.com, Inc.	1 239 676	252 477 179	391 150 875

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Amphenol Corporation, cat. A	2 651 378	90 996 074	264 827 562
Aon PLC, cat. A	839 633	219 343 168	433 707 315
Booking Holdings Inc.	70 554	243 380 548	504 149 368
CDW Corporation	1 137 893	207 208 557	284 819 543
Corpay, Inc.	430 665	144 141 575	209 611 393
Deere & Company	248 255	138 652 944	151 277 993
FedEx Corporation	947 932	288 969 926	383 541 635
FTI Consulting, Inc., cat. A	1 274 073	221 021 758	350 221 220
Insperty, Inc.	1 696 349	197 838 415	189 100 305
Intercontinental Exchange, Inc.	717 705	96 925 418	153 808 618
lululemon athletica inc.	550 424	239 669 872	302 723 327
Marsh & McLennan Companies, Inc.	2 007 060	308 672 768	613 132 870
Match Group, Inc.	1 982 052	100 706 378	93 242 707
Microsoft Corporation	980 731	213 563 257	594 520 407
Robert Half Inc.	3 248 196	323 661 522	329 157 800
S&P Global Inc.	185 344	46 469 614	132 755 744
Snap-on Incorporated	290 193	119 183 422	141 683 870
The Procter & Gamble Company	350 277	65 446 181	84 456 769
TriNet Group, Inc.	1 248 774	143 307 034	163 021 719
UnitedHealth Group Incorporated	713 158	457 830 934	518 842 308
Visa Inc., cat. A	623 734	161 435 655	283 505 022
Warner Music Group Corp., cat. A	3 118 262	130 299 268	139 025 217
		4 707 591 475	7 345 652 434
TOTAL – ACTIONS		9 773 266 889	13 562 089 219
PLACEMENTS À COURT TERME 1,02 %			
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	32 618 000	32 420 827	32 420 826
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	108 219 000	107 437 170	107 437 170
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		139 857 997	139 857 996
Coûts d'opérations		(8 743 905)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		9 904 380 981	13 701 947 215
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : 0,32 %			44 610 912
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			13 746 558 127

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions mondiales Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de sociétés du monde entier. Nous affecterons le capital aux meilleures occasions de placement à l'échelle mondiale, ce qui peut comprendre des sociétés à petite ou à grande capitalisation. Le montant investi dans un pays variera en fonction des occasions sur les plans de l'économie, des investissements et du marché offertes dans chaque région. Le Fonds sera investi principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	139 858	395 539
Total	139 858	395 539

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	7 713 855	56,11 %
Livre sterling	938 565	6,83 %
Couronne danoise	282 615	2,06 %
Euro	2 434 778	17,71 %
Yen japonais	354 440	2,58 %
Couronne norvégienne	200 283	1,46 %
Couronne suédoise	58 942	0,43 %
Franc suisse	592 061	4,31 %
Total	12 575 539	91,49 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	5 805 940	47,63 %
Livre sterling	1 071 993	8,79 %
Couronne danoise	350 233	2,87 %
Euro	2 285 992	18,75 %
Roupie indienne	46	-
Yen japonais	353 513	2,90 %
Couronne norvégienne	175 792	1,44 %
Won sud-coréen	202	-
Couronne suédoise	137 361	1,13 %
Franc suisse	609 159	5,00 %
Total	10 790 231	88,51 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	628 777	539 512
Variation de l'actif net (en %)	4,57 %	4,43 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 98,66 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(678 104)	(588 443)
Variation de l'actif net (en %)	(4,93) %	(4,83) %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Asie-Pacifique, sauf le Japon	0,86 %	-
Canada	7,19 %	8,04 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	25,96 %	29,19 %
Japon	2,58 %	2,90 %
Amérique latine	1,81 %	1,98 %
Royaume-Uni	6,83 %	8,79 %
États-Unis	53,44 %	45,65 %
Équivalents de trésorerie	1,02 %	3,24 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,32 %	0,21 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	13,58 %	9,09 %
Produits de consommation discrétionnaire	15,58 %	10,45 %
Produits de consommation courante	10,27 %	12,06 %
Services financiers	17,36 %	16,04 %
Soins de santé	9,11 %	13,05 %
Produits industriels	19,84 %	19,76 %
Technologies de l'information	12,89 %	15,77 %
Matières	0,02 %	0,33 %
Équivalents de trésorerie	1,02 %	3,24 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,32 %	0,21 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Actions	13 562 089	-	13 562 089
Placements à court terme	-	139 858	139 858
Total	13 562 089	139 858	13 701 947
31 décembre 2023			
Actions	11 768 865	-	11 768 865
Placements à court terme	-	395 539	395 539
Total	11 768 865	395 539	12 164 404

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,20	0,80
Total	0,20	0,80
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,24	0,80
Total	0,24	0,80

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,15 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 1,5 % (1,5 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 505 983 \$ (426 348 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours de l'exercice.

Au cours de l'exercice, les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % (moins de 3 % au 31 décembre 2023) du total des commissions générées par le gestionnaire, lesquelles n'ont été utilisées que pour payer des biens et services relatifs à la recherche fournis par des maisons de courtage non apparentées.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	2 725 633	2 713 606

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

En janvier 2025, le gestionnaire a lancé le Fonds commun d'actions mondiales Mawer à l'intention de clients directs répondant à des critères d'admissibilité précis. En janvier, les investisseurs admissibles ont transféré leur participation dans le Fonds d'actions mondiales Mawer au Fonds commun d'actions mondiales Mawer, et environ 25 % des actifs du Fonds d'actions mondiales Mawer ont été transférés au Fonds commun d'actions mondiales Mawer. De l'avis du gestionnaire, le transfert n'a pas eu d'incidence significative sur le Fonds d'actions mondiales Mawer ni sur ses investisseurs.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	356 680 350	334 724 473
Trésorerie	15 227	177 907
Souscriptions à recevoir	-	242 779
Débiteurs liés aux placements vendus	1 405 911	-
Dividendes à recevoir	179 810	199 987
Autres débiteurs	58 655	34 848
Total des actifs	358 339 953	335 379 994
PASSIFS		
Charges à payer	285 679	294 353
Frais de gestion à payer	54 156	54 753
Rachats à payer	1 500	367 442
Créditeurs liés aux placements achetés	12 811	-
Total des passifs	354 146	716 548
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	357 985 807	334 663 446
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	42 644 811	42 551 633
Série O	315 340 996	292 111 814
Nombre de parts en circulation		
Série A	2 986 058	3 665 811
Série O	21 597 751	24 624 677
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	14,28	11,61
Série O	14,60	11,86

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	9 623 973	9 550 800
Intérêts aux fins des distributions	309 621	600 704
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	19 561 285	(22 755 268)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	54 799 814	69 060 418
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(236 164)	(372 221)
Total des produits	84 058 529	56 084 433
CHARGES		
Frais de gestion	566 689	554 492
Frais d'administration	38 111	43 057
Honoraires d'audit	24 767	26 227
Droits de garde et frais de comptabilité	441 372	440 312
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 831
Frais juridiques	-	2 427
Communications aux porteurs de parts	3 994	32 223
Honoraires de l'agent des transferts	58 044	51 560
Charge d'intérêts	5 978	4 741
Coûts d'opérations (note 5)	462 857	430 296
TPS/TVH	102 642	111 080
Autres charges	-	611
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	669 053	406 105
Impôt sur les gains en capital (note 12)	419 285	3 708
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	2 800 127	2 114 670
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(235 550)	(303 430)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	2 564 577	1 811 240
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 493 952	54 273 193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	9 436 759	6 532 437
Série O	72 057 193	47 740 756
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	2,8638	1,7121
Série O	3,1651	1,9370

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	42 551 633	38 129 841
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 436 759	6 532 437
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	8 140 422	7 682 118
Réinvestissement des distributions	397 062	516 449
Rachat de parts	(17 450 072)	(9 736 970)
	(8 912 588)	(1 538 403)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(430 993)	(572 242)
	(430 993)	(572 242)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	42 644 811	42 551 633
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	3 665 811	3 795 665
Émises aux fins de souscriptions	604 693	697 472
Émises aux fins de réinvestissements	27 832	44 346
Rachetés	(1 312 278)	(871 672)
À la clôture de l'exercice	2 986 058	3 665 811

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	292 111 814	256 924 311
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	72 057 193	47 740 756
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	21 300 823	13 049 598
Réinvestissement des distributions	7 464 455	7 864 944
Rachat de parts	(69 904 357)	(25 460 143)
	(41 139 079)	(4 545 601)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(7 688 932)	(8 007 652)
	(7 688 932)	(8 007 652)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	315 340 996	292 111 814
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	24 624 677	25 040 234
Émises aux fins de souscriptions	1 511 168	1 154 673
Émises aux fins de réinvestissements	512 046	661 120
Rachetés	(5 050 140)	(2 231 350)
À la clôture de l'exercice	21 597 751	24 624 677

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	334 663 447	295 054 152
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 493 952	54 273 193
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	29 441 245	20 731 716
Réinvestissement des distributions	7 861 517	8 381 393
Rachat de parts	(87 354 429)	(35 197 113)
	(50 051 667)	(6 084 004)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(8 119 925)	(8 579 894)
	(8 119 925)	(8 579 894)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	357 985 807	334 663 447
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	28 290 488	28 835 899
Émises aux fins de souscriptions	2 115 861	1 852 145
Émises aux fins de réinvestissements	539 878	705 466
Rachetés	(6 362 418)	(3 103 022)
À la clôture de l'exercice	24 583 809	28 290 488

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 493 952	54 273 193
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	236 164	372 221
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(19 561 285)	22 755 268
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(54 799 814)	(69 060 418)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	20 177	36 480
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	(23 807)	82 748
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(9 271)	139 730
Achat de placements	(211 695 692)	(202 476 424)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	262 707 815	208 343 394
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	58 368 239	14 466 192
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	29 684 024	20 520 063
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(258 408)	(198 501)
Rachat de parts	(87 720 371)	(34 886 445)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(58 294 755)	(14 564 883)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(236 164)	(372 221)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(162 680)	(470 912)
Trésorerie à l'ouverture de la période	177 907	648 819
Trésorerie à la clôture de la période	15 227	177 907
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	309 621	600 704
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	8 975 097	9 181 175
Intérêts payés	5 978	4 741

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 96,88 %			
Brésil : 5,48 %			
XP Inc., cat. A	279 900	6 054 346	4 770 243
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	2 389 807	9 387 380	7 777 713
PRIO S.A.	756 000	5 872 434	7 066 255
		21 314 160	19 614 211
Chine : 23,26 %			
BOC Aviation Limited	695 200	7 194 629	7 767 833
China Resources Mixc Lifestyle Services Limited	2 111 000	10 908 054	11 295 331
NetEase, Inc.	402 300	10 133 671	10 308 583
Tencent Holdings Limited	279 700	22 349 617	21 594 412
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	770 428	13 040 844	12 576 136
Eastroc Beverage (Group) Co., Ltd., cat. A	114 530	5 096 595	5 608 176
Kweichow Moutai Co., Ltd., cat. A	32 787	12 154 457	9 845 272
NARI Technology Co., Ltd., cat. A	862 800	5 097 478	4 287 422
		85 975 345	83 283 165
Grèce : 1,21 %			
Jumbo S.A.	113 380	4 656 071	4 315 854
Inde : 11,78 %			
360 ONE WAM Limited	279 067	2 467 626	5 882 457
Aegis Logistics Limited	634 502	3 654 849	8 740 225
Bajaj Finance Ltd.	61 545	7 538 987	7 054 137
Gravita India Limited	48 641	1 810 647	1 780 882
HDFC Bank Limited	514 576	12 170 233	15 324 887
Indraprastha Gas Limited	256 021	2 324 756	1 787 636
Tips Music Limited	126 211	1 729 150	1 613 882
		31 696 248	42 184 106
Kazakhstan : 5,29 %			
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	89 635	8 715 861	12 209 356
NAC Kazatomprom JSC, CIAÉ	123 818	4 278 939	6 722 333
		12 994 800	18 931 689
Corée du Sud : 3,74 %			
Fila Holdings Corp.	85 562	3 667 151	3 368 629
LIG Nex1 Co., Ltd.	46 436	5 347 768	10 003 008
		9 014 919	13 371 637
Malaisie : 0,62 %			
Hibiscus Petroleum Berhad	3 537 760	2 740 859	2 230 234
Mexique : 2,69 %			
Corporación Inmobiliaria Vesta S.A.B. de C.V.	1 398 000	4 587 476	5 145 265
FIBRA Macquarie México	2 130 036	5 028 272	4 472 971
		9 615 748	9 618 236
Pologne : 5,33 %			
Benefit Systems S.A.	9 760	6 175 638	9 837 948
Dino Polska S.A.	68 058	7 481 109	9 236 920
		13 656 747	19 074 868
Russie : 0,00 %			
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	3 026 350	8 312 447	-
Arabie saoudite : 1,07 %			
United International Transportation Company	122 259	3 042 422	3 832 627
Taiwan : 16,30 %			
Delta Electronics, Inc.	297 000	4 715 588	5 608 934
International Games System Co., Ltd.	383 000	3 797 994	16 364 715

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
King Slide Works Co., Ltd.	100 000	5 012 155	6 799 585
King Yuan Electronics Co., Ltd.	302 000	1 705 353	1 477 177
Kinik Company	539 000	5 188 781	6 774 295
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	452 000	10 477 133	21 315 603
		30 897 004	58 340 309
Turquie : 1,32 %			
BİM Birleşik Mağazalar A.Ş.	219 431	5 215 413	4 716 761
Émirats arabes unis : 8,05 %			
ADNOC Drilling Company PJSC	3 448 666	4 456 282	7 197 320
Salik Company P.J.S.C.	10 229 049	8 903 474	21 628 254
		13 359 756	28 825 574
Royaume-Uni : 2,52 %			
Baltic Classifieds Group PLC	1 588 910	4 448 910	9 015 134
États-Unis : 1,02 %			
MercadoLibre, Inc.	1 500	2 864 099	3 668 359
Vietnam : 7,20 %			
FPT Corporation	2 370 449	9 503 001	20 400 232
Mobile World Investment Corporation	1 566 000	6 959 513	5 390 837
		16 462 514	25 791 069
TOTAL – ACTIONS		276 267 462	346 813 833
PLACEMENTS À COURT TERME 2,76 %			
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	245 000	243 539	243 539
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	9 693 000	9 622 978	9 622 978
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		9 866 517	9 866 517
Coûts d'opérations		(338 103)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		285 795 876	356 680 350
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,36 %			1 305 457
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			357 985 807

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions marchés émergents Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes de sociétés situées dans des pays à marché émergent ou actives dans de tels pays. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	9 867	14 472
Total	9 867	14 472

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	39 946	11,16 %
Réal brésilien	14 844	4,15 %
Livre sterling	9 015	2,52 %
Euro	4 316	1,21 %
Dollar de Hong Kong	50 966	14,24 %
Roupie indienne	42 183	11,78 %
Ringgit malaysien	2 230	0,62 %
Peso mexicain	9 618	2,69 %
Nouveau dollar taiwanais	58 340	16,30 %
Nouvelle livre turque	4 717	1,32 %
Zloty polonais	19 075	5,33 %
Riyal saoudien	3 833	1,07 %
Won sud-coréen	13 372	3,74 %
Dirham des Émirats arabes unis	28 826	8,05 %
Dong vietnamien	25 791	7,20 %
Renminbi chinois	19 700	5,51 %
Total	346 772	96,89 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	43 979	13,14 %
Réal brésilien	23 039	6,88 %
Livre sterling	17 400	5,20 %
Euro	3 881	1,16 %
Dollar de Hong Kong	34 951	10,44 %
Roupie indienne	27 685	8,27 %
Ringgit malaysien	2 942	0,88 %
Peso mexicain	12 287	3,67 %
Nouveau dollar taiwanais	38 565	11,52 %
Zloty polonais	21 767	6,50 %
Riyal saoudien	4 600	1,37 %
Won sud-coréen	30 053	8,98 %
Dirham des Émirats arabes unis	17 469	5,22 %
Dong vietnamien	16 101	4,81 %
Renminbi chinois	21 192	6,33 %
Total	315 911	94,37 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	17 339	15 796
Variation de l'actif net (en %)	4,84 %	4,72 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 96,88 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(17 341)	(16 013)
Variation de l'actif net (en %)	(4,84) %	(4,78) %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Asie (sauf la Chine, l'Inde, Taïwan, la Corée du Sud)	7,83 %	5,69 %
Chine/Hong Kong	23,26 %	16,78 %
EMOA (Europe, Moyen-Orient, Afrique)	24,78 %	26,20 %
Inde	11,78 %	8,27 %
Amérique latine	8,17 %	15,66 %
Amérique du Nord	1,02 %	2,62 %
Corée du Sud	3,74 %	8,95 %
Taïwan	16,30 %	11,52 %
Équivalents de trésorerie	2,76 %	4,32 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,36 %	(0,02) %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	19,97 %	10,84 %
Produits de consommation discrétionnaire	4,68 %	3,55 %
Produits de consommation courante	8,21 %	5,58 %
Énergie	8,93 %	11,18 %
Services financiers	12,64 %	14,91 %
Soins de santé	-	3,47 %
Produits industriels	20,09 %	19,16 %
Technologies de l'information	15,53 %	18,57 %
Matières	0,50 %	2,22 %
Immobilier	5,84 %	3,67 %
Services publics	0,50 %	2,54 %
Équivalents de trésorerie	2,76 %	4,32 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,36 %	(0,02) %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2024				
Actions	346 813	-	-	346 813
Placements à court terme	-	9 867	-	9 867
Total	346 813	9 867	-	356 680
31 décembre 2023				
Actions	320 252	-	-	320 252
Placements à court terme	-	14 472	-	14 472
Total	320 252	14 472	-	334 724

Le Fonds est exposé directement à des titres russes. Ces titres ont été sortis de l'actif et classés au niveau 3 en raison de l'impossibilité de les négocier. Le gestionnaire suit la situation de près.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024 et entre le 1^{er} janvier 2023 et le 31 décembre 2023.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	-
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	(1 683)
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	(1 271)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 954
Solde de clôture	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2024 au cours de l'exercice	-

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	-
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	(1 117)
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	(1 370)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 487
Solde de clôture	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2023 au cours de l'exercice	-

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,14	0,37
Total	0,14	0,37
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,16	0,33
Total	0,16	0,33

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,30 % de la série A.

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. Au cours de l'exercice, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 235 550 \$ (303 430 \$ au 31 décembre 2023).

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 5,1 % (4,6 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 84 379 \$ (83 629 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	462 857	430 296

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2024, le Fonds dispose de pertes en capital de 95 070 685 \$ (95 070 685 \$ au 31 décembre 2023) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	102 257 619	83 000 064
Trésorerie	65 678	102 616
Souscriptions à recevoir	100	600
Débiteurs liés aux placements vendus	1 716	-
Dividendes à recevoir	186 386	137 001
Autres débiteurs	42 057	8 757
Total des actifs	102 553 556	83 249 038
PASSIFS		
Charges à payer	99 642	54 032
Frais de gestion à payer	8 266	8 442
Rachats à payer	757	-
Créditeurs liés aux placements achetés	-	1 572 423
Total des passifs	108 665	1 634 897
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	102 444 891	81 614 141
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	7 153 519	7 861 295
Série O	95 291 372	73 752 846
Nombre de parts en circulation		
Série A	530 235	623 610
Série O	6 945 916	5 768 852
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	13,49	12,61
Série O	13,72	12,78

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	1 937 506	1 648 259
Intérêts aux fins des distributions	214 298	150 538
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	729 171	754 894
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	5 017 424	9 945 816
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(4 660)	(12 240)
Total des produits	7 893 739	12 487 267
CHARGES		
Frais de gestion	85 966	75 520
Frais d'administration	35 138	36 314
Honoraires d'audit	24 723	26 744
Droits de garde et frais de comptabilité	88 152	40 934
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 922
Frais juridiques	6 427	5 863
Communications aux porteurs de parts	15 690	9 825
Honoraires de l'agent des transferts	6 965	5 629
Coûts d'opérations (note 5)	78 464	30 285
TPS/TVH	18 186	14 828
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	186 062	155 779
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	553 108	409 643
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(93 554)	(63 692)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	459 554	345 951
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 434 185	12 141 316
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	567 170	1 090 996
Série O	6 867 015	11 050 320
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,9775	1,8780
Série O	1,1069	2,0861

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	7 861 295	6 028 792
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	567 170	1 090 996
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	2 519 599	1 639 061
Réinvestissement des distributions	52 842	57 590
Rachat de parts	(3 793 168)	(896 400)
	(1 220 727)	800 251
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(54 219)	(58 744)
	(54 219)	(58 744)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	7 153 519	7 861 295
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	623 610	557 456
Émises aux fins de souscriptions	186 879	136 713
Émises aux fins de réinvestissements	3 827	4 580
Rachetés	(284 081)	(75 139)
À la clôture de l'exercice	530 235	623 610

SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	73 752 846	57 737 706
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 867 015	11 050 320
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	23 349 838	10 406 362
Réinvestissement des distributions	1 647 963	1 297 590
Rachat de parts	(8 635 282)	(5 381 781)
	16 362 519	6 322 171
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 691 008)	(1 357 351)
	(1 691 008)	(1 357 351)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	95 291 372	73 752 846
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	5 768 852	5 272 841
Émises aux fins de souscriptions	1 690 026	841 818
Émises aux fins de réinvestissements	117 434	101 789
Rachetés	(630 396)	(447 596)
À la clôture de l'exercice	6 945 916	5 768 852

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	81 614 141	63 766 498
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 434 185	12 141 316
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	25 869 437	12 045 423
Réinvestissement des distributions	1 700 805	1 355 180
Rachat de parts	(12 428 450)	(6 278 181)
	15 141 792	7 122 422
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 745 227)	(1 416 095)
	(1 745 227)	(1 416 095)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	102 444 891	81 614 141
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	6 392 462	5 830 297
Émises aux fins de souscriptions	1 876 905	978 531
Émises aux fins de réinvestissements	121 261	106 369
Rachetés	(914 477)	(522 735)
À la clôture de l'exercice	7 476 151	6 392 462

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 434 185	12 141 316
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	4 660	12 240
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(729 171)	(754 894)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(5 017 424)	(9 945 816)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	-	24
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(49 385)	(68 627)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	(33 300)	(8 757)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	45 434	27 919
Achat de placements	(62 057 394)	(35 202 626)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	46 972 295	26 583 714
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(13 430 100)	(7 215 507)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	25 869 937	12 057 788
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(44 422)	(60 915)
Rachat de parts	(12 427 693)	(6 281 681)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	13 397 822	5 715 192
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(4 660)	(12 240)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(36 938)	(1 512 555)
Trésorerie à l'ouverture de la période	102 616	1 615 171
Trésorerie à la clôture de la période	65 678	102 616
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	214 298	150 562
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 702 059	1 423 853

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 95,83 %			
Danemark : 2,68 %			
Genmab AS	2 921	1 322 871	870 635
Novo Nordisk A/S, cat. B	15 007	1 191 484	1 870 716
		2 514 355	2 741 351
Finlande : 2,39 %			
KONE Oyj, série B	15 719	1 116 139	1 100 252
Sampo Oyj, série A	23 046	1 372 353	1 351 577
		2 488 492	2 451 829
France : 10,71 %			
Air Liquide SA	7 566	1 422 770	1 768 129
Bureau Veritas SA	25 802	1 100 654	1 127 413
Dassault Systèmes SE	18 360	1 047 831	915 982
Legrand S.A.	7 513	950 224	1 052 193
L'Oréal S.A.	1 278	711 636	650 633
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 289	1 160 549	1 219 938
Publicis Groupe S.A.	12 184	1 813 494	1 868 945
Sartorius Stedim Biotech S.A.	3 336	1 269 472	937 492
Schneider Electric SE	2 878	1 044 099	1 032 516
Thales SA	1 951	337 797	402 853
		10 858 526	10 976 094
Allemagne : 5,13 %			
Brenntag SE	12 128	1 314 443	1 045 411
Deutsche Börse AG	6 112	1 437 167	2 024 359
Rheinmetall AG	2 389	1 818 278	2 186 644
		4 569 888	5 256 414
Hong Kong : 1,66 %			
Techtronic Industries Company Limited	89 500	1 321 476	1 698 477
Irlande : 0,92 %			
Kingspan Group plc	8 946	1 005 858	938 597
Israël : 1,46 %			
NICE Ltd.	6 104	1 664 489	1 496 679
Japon : 14,10 %			
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	31 400	1 232 071	2 011 143
DISCO Corporation	2 900	410 164	1 133 987
Hitachi, Ltd.	35 900	1 107 421	1 293 413
HOYA Corporation	9 000	1 362 386	1 631 976
Japan Exchange Group, Inc.	59 200	780 358	958 898
KDDI Corporation	37 500	1 527 773	1 730 260
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	118 200	1 704 876	1 996 763
Nomura Research Institute, Ltd.	32 200	1 336 430	1 372 859
SMC Corporation	2 000	1 302 747	1 138 041
Tokyo Electron, Ltd.	5 300	1 052 261	1 173 003
		11 816 487	14 440 343
Pays-Bas : 8,21 %			
ASML Holding NV	1 309	1 149 391	1 323 082
Heineken Holding N.V.	9 929	1 187 404	855 418
IMCD N.V.	2 784	623 376	594 964
JDE Peet's N.V.	6 207	235 658	152 800
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	46 243	1 769 287	2 168 643
Wolters Kluwer N.V.	13 896	2 047 599	3 319 431
		7 012 715	8 414 338
Norvège : 1,65 %			
DNB Bank ASA	58 680	1 648 291	1 686 036
Singapour : 3,41 %			
DBS Group Holdings Limited	75 800	2 169 276	3 493 740

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Espagne : 2,12 %			
Iberdrola S.A.	109 903	1 700 551	2 176 861
Suède : 8,47 %			
Alfa Laval AB	25 512	1 156 789	1 536 161
ASSA ABLOY AB, série B	44 733	1 566 271	1 902 815
Epiroc AB, série A	40 400	1 093 429	1 012 538
Essity AB, cat. B	34 429	1 295 717	1 325 141
Sandvik AB NPV	56 108	1 575 269	1 448 218
Svenska Handelsbanken AB, série A	97 793	1 278 637	1 453 652
		7 966 112	8 678 525
Suisse : 8,45 %			
Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	3 216	1 103 118	1 060 554
Lonza Group AG, actions nominatives	1 979	1 395 561	1 682 751
Nestlé SA, actions nominatives	3 459	539 619	411 043
Partners Group Holding AG	674	1 109 043	1 315 638
Roche Holding AG, sans droit de vote	5 231	2 299 883	2 121 030
Sika AG, actions nominatives	2 380	914 917	815 079
Sonova Holding AG, actions nominatives	2 657	1 079 569	1 249 380
		8 441 710	8 655 475
Royaume-Uni : 22,90 %			
Ashtead Group plc	19 877	1 744 377	1 777 593
BAE Systems plc	138 884	1 867 143	2 873 065
Bunzl plc	39 846	1 937 034	2 365 562
Compass Group PLC	61 147	1 915 708	2 931 875
Diageo plc	37 447	2 067 417	1 711 533
Haleon plc	310 495	1 799 566	2 110 663
Halma Public Limited Company	30 508	1 290 080	1 477 634
InterContinental Hotels Group PLC	13 089	1 194 352	2 346 748
Intertek Group plc	16 802	1 410 353	1 430 872
London Stock Exchange Group plc	7 341	1 432 065	1 492 173
RELX PLC	36 348	1 471 369	2 375 909
Spirax Group plc	4 594	847 310	567 232
		18 976 774	23 460 859
États-Unis : 1,57 %			
Ferguson Enterprises Inc.	6 449	1 279 467	1 609 853
TOTAL – ACTIONS		85 434 467	98 175 471
PLACEMENTS À COURT TERME 3,99 %			
Bon du Trésor du Canada 3 janvier 2025	2 253 000	2 252 524	2 252 524
Bon du Trésor du Canada 30 janvier 2025	374 000	372 965	372 965
Bon du Trésor du Canada 12 février 2025	96 000	95 617	95 617
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	1 370 000	1 361 042	1 361 042
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		4 082 148	4 082 148
Coûts d'opérations		(154 820)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		89 361 795	102 257 619
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,18 %			187 272
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			102 444 891

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

L'objectif de placement du Fonds international de grandes capitalisations Mawer est d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne et de procurer une diversification du risque en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes de grandes sociétés situées dans des pays développés hors du Canada et des États-Unis, principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient (EAEO). Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	4 082	5 530
Total	4 082	5 530

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars) Pourcentage de l'actif net	
	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	1 610	1,57 %
Livre sterling	23 461	22,90 %
Couronne danoise	2 741	2,68 %
Euro	30 215	29,49 %
Dollar de Hong Kong	1 698	1,66 %
Shekel israélien	1 497	1,46 %
Yen japonais	14 440	14,10 %
Couronne norvégienne	1 686	1,65 %
Dollar de Singapour	3 494	3,41 %
Couronne suédoise	8 679	8,47 %
Franc suisse	8 655	8,45 %
Total	98 176	95,84 %
31 décembre 2023		
Livre sterling	18 307	22,43 %
Couronne danoise	3 284	4,02 %
Euro	24 037	29,45 %
Dollar de Hong Kong	1 147	1,41 %
Shekel israélien	962	1,18 %
Yen japonais	12 928	15,84 %
Dollar de Singapour	1 823	2,23 %
Couronne suédoise	7 461	9,14 %
Franc suisse	7 538	9,24 %
Total	77 487	94,94 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	4 909	3 874
Variation de l'actif net (en %)	4,79 %	4,75 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 95,83 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	4 909	3 874
Variation de l'actif net (en %)	4,79 %	4,75 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Asie-Pacifique, sauf le Japon	5,07 %	3,64 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	50,74 %	51,85 %
Japon	14,10 %	15,84 %
Moyen-Orient/Afrique	1,46 %	1,16 %
Royaume-Uni	22,90 %	22,43 %
États-Unis	1,57 %	-
Équivalents de trésorerie	3,99 %	6,78 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,18 %	(1,70) %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	3,51 %	2,14 %
Produits de consommation discrétionnaire	6,34 %	7,80 %
Produits de consommation courante	9,16 %	9,60 %
Services financiers	15,40 %	10,03 %
Soins de santé	12,08 %	14,03 %
Produits industriels	36,01 %	34,57 %
Technologies de l'information	8,68 %	11,17 %
Matières	2,52 %	3,76 %
Services publics	2,12 %	1,83 %
Équivalents de trésorerie	3,99 %	6,78 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,18 %	(1,70) %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Actions	98 176	-	98 176
Placements à court terme	-	4 082	4 082
Total	98 176	4 082	102 258
31 décembre 2023			
Actions	77 470	-	77 470
Placements à court terme	-	5 530	5 530
Total	77 470	5 530	83 000

DISTRIBUTIONS

Aucune distribution n'a été versée par le Fonds au cours des exercices.

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,10	0,25
Total	0,10	0,25
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	0,09	0,24
Total	0,09	0,24

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,10 % de la série A.

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. Au cours de l'exercice, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 93 554 \$ (63 692 \$ au 31 décembre 2023).

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 54,6 % (50,2 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 36 563 \$ (25 950 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	78 464	30 285

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2024, le Fonds dispose de pertes en capital de 976 890 \$ (976 890 \$ au 31 décembre 2023) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	407 597 659	58 358 606
Trésorerie	42 924	257 264
Souscriptions à recevoir	6 439 519	73 892
Dividendes à recevoir	53 920	7 154
Autres débiteurs	8 532	11 496
Total des actifs	414 142 554	58 708 412
PASSIFS		
Charges à payer	69 175	51 627
Frais de gestion à payer	39 268	15 074
Rachats à payer	-	1 039
Créditeurs liés aux placements achetés	6 534 289	-
Total des passifs	6 642 732	67 740
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	407 499 822	58 640 672
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	30 153 886	12 130 402
Série O	377 345 936	46 510 270
Nombre de parts en circulation		
Série A	2 549 027	1 167 209
Série O	30 844 997	4 384 447
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	11,83	10,39
Série O	12,23	10,61

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	1 401 470	354 607
Intérêts aux fins des distributions	1 469 110	98 118
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	4 191 295	2 052 414
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	28 073 355	6 674 554
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(457 532)	(24 127)
Total des produits	34 677 698	9 155 566
CHARGES		
Frais de gestion	286 141	140 866
Frais d'administration	38 812	38 018
Honoraires d'audit	24 719	26 641
Droits de garde et frais de comptabilité	49 542	28 975
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 335	7 915
Frais juridiques	6 427	6 353
Communications aux porteurs de parts	22 617	10 216
Honoraires de l'agent des transferts	37 125	11 831
Charge d'intérêts	104	-
Coûts d'opérations (note 5)	69 456	9 317
TPS/TVH	39 519	20 428
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	192 060	45 687
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	773 857	346 247
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(33 784)	(93 676)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	740 073	252 571
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33 937 625	8 902 995
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	2 479 536	1 747 418
Série O	31 458 089	7 155 577
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	1,2847	1,5455
Série O	1,4909	1,7275

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12 130 402	10 059 640
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 479 536	1 747 418
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	22 420 444	4 907 198
Réinvestissement des distributions	189 960	-
Rachat de parts	(6 870 921)	(4 583 854)
	15 739 483	323 344
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Des profits nets réalisés	(195 535)	-
	(195 535)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	30 153 886	12 130 402
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	1 167 209	1 139 356
Émises aux fins de souscriptions	1 966 285	510 018
Émises aux fins de réinvestissements	16 132	-
Rachetés	(600 599)	(482 165)
À la clôture de l'exercice	2 549 027	1 167 209
SÉRIE O	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	46 510 270	36 035 685
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 458 089	7 155 577
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	322 881 926	7 949 709
Réinvestissement des distributions	2 516 798	215 149
Rachat de parts	(23 432 866)	(4 624 747)
	301 965 858	3 540 111
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 133 626)	(221 103)
Des profits nets réalisés	(1 454 655)	-
	(2 588 281)	(221 103)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	377 345 936	46 510 270
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	4 384 447	4 033 190
Émises aux fins de souscriptions	28 229 645	806 129
Émises aux fins de réinvestissements	206 775	20 487
Rachetés	(1 975 870)	(475 359)
À la clôture de l'exercice	30 844 997	4 384 447

TOTAL	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	58 640 672	46 095 325
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33 937 625	8 902 995
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	345 302 370	12 856 907
Réinvestissement des distributions	2 706 758	215 149
Rachat de parts	(30 303 787)	(9 208 601)
	317 705 341	3 863 455
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 133 626)	(221 103)
Des profits nets réalisés	(1 650 190)	-
	(2 783 816)	(221 103)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	407 499 822	58 640 672
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	5 551 656	5 172 546
Émises aux fins de souscriptions	30 195 930	1 316 147
Émises aux fins de réinvestissements	222 907	20 487
Rachetés	(2 576 469)	(957 524)
À la clôture de l'exercice	33 394 024	5 551 656

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33 937 625	8 902 995
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	457 532	24 127
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(4 191 295)	(2 052 414)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(28 073 355)	(6 674 554)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(46 766)	(172)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	2 964	(5 724)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	41 742	27 168
Achat de placements	(570 832 263)	(46 649 164)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	260 392 149	43 004 621
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(308 311 667)	(3 423 117)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	338 936 743	12 812 033
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(77 058)	(5 954)
Rachat de parts	(30 304 826)	(9 255 270)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	308 554 859	3 550 809
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(457 532)	(24 127)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(214 340)	103 565
Trésorerie à l'ouverture de la période	257 264	153 699
Trésorerie à la clôture de la période	42 924	257 264
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 469 110	98 118
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 162 644	308 748
Intérêts payés	104	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 96,33 %			
Services de communications : 3,57 %			
Match Group, Inc.	141 661	6 606 875	6 664 233
Warner Music Group Corp., cat. A	176 731	7 865 832	7 879 410
		14 472 707	14 543 643
Produits de consommation discrétionnaire : 15,28 %			
D.R. Horton, Inc.	45 016	9 947 323	9 052 228
O'Reilly Automotive, Inc.	4 435	5 974 837	7 563 527
SharkNinja, Inc.	148 093	15 007 866	20 736 449
Valvoline Inc.	255 473	13 761 216	13 293 301
XPEL, Inc.	202 381	13 114 578	11 625 110
		57 805 820	62 270 615
Services financiers : 30,42 %			
Corpay, Inc.	46 300	18 489 722	22 534 934
Donnelley Financial Solutions, Inc.	126 859	10 136 927	11 445 002
Esquire Financial Holdings, Inc.	43 592	4 857 871	4 984 174
Euronet Worldwide, Inc.	89 780	12 900 868	13 278 865
First Citizens BancShares, Inc., cat. A	4 998	11 148 292	15 188 649
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	64 672	12 211 880	16 432 301
LPL Financial Holdings Inc.	29 487	11 046 716	13 846 703
Pathward Financial, Inc.	131 771	10 058 176	13 944 370
Tradeweb Markets Inc., cat. A	65 265	9 105 923	12 288 691
		99 956 375	123 943 689
Soins de santé : 9,19 %			
Bio-Rad Laboratories, Inc., cat. A	19 037	8 641 446	8 994 279
Charles River Laboratories International, Inc.	23 328	7 345 744	6 193 391
ResMed Inc.	44 684	12 690 487	14 696 655
Waters Corporation	14 156	6 138 100	7 552 841
		34 815 777	37 437 166
Produits industriels : 24,50 %			
Advanced Drainage Systems, Inc.	39 232	8 093 379	6 522 552
Barrett Business Services, Inc.	234 656	11 726 890	14 660 230
CACI International Inc., cat. A	33 286	19 872 348	19 343 130
Carlisle Companies Incorporated	20 561	10 527 166	10 906 905
Ferguson Enterprises Inc.	27 761	7 516 049	6 929 933
FTI Consulting, Inc., cat. A	58 681	15 985 558	16 130 419
Insperity, Inc.	73 002	9 549 416	8 137 890
MasterBrand, Inc.	404 914	9 141 249	8 508 094
RB Global, Inc.	67 040	7 056 184	8 697 771
		99 468 239	99 836 924
Technologies de l'information : 11,32 %			
Amphenol Corporation, cat. A	98 477	7 570 439	9 836 177
CDW Corporation	41 848	12 535 831	10 474 736
KLA Corporation	7 727	7 002 218	7 002 506
OSI Systems, Inc.	50 336	12 473 955	12 120 799
VeriSign, Inc.	22 525	5 673 287	6 704 563
		45 255 730	46 138 781
Matières : 2,05 %			
AptarGroup, Inc.	37 027	8 443 664	8 365 926
		8 443 664	8 365 926
TOTAL – ACTIONS		360 218 312	392 536 744
PLACEMENTS À COURT TERME 3,70 %			
Bons du Trésor des États-Unis			
27 mars 2025	4 335 000	6 168 989	6 173 212

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Bons du Trésor des États-Unis 11 mars 2025	6 231 000	8 681 837	8 887 703
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		14 850 826	15 060 915
Coûts d'opérations		(57 165)	-
TOTAL – PLACEMENTS		375 011 973	407 597 659
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : -0,02 %			(97 837)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			407 499 822

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer 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 participation et des titres connexes d'entités américaines de moyennes capitalisations. Le Fonds investira aussi dans des bons du Trésor ou dans des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Moins de un an	15 061	1 965
Total	15 061	1 965

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	407 631	100,03 %
Total	407 631	100,03 %
31 décembre 2023		
Dollar américain	58 576	99,89 %
Total	58 576	99,89 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	20 382	2 929
Variation de l'actif net (en %)	5,00 %	4,99 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, environ 96,33 % de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	19 627	2 820
Variation de l'actif net (en %)	4,82 %	4,81 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actions		
Services de communication	3,57 %	3,58 %
Produits de consommation discrétionnaire	15,28 %	12,16 %
Services financiers	30,42 %	13,05 %
Soins de santé	9,19 %	14,84 %
Produits industriels	24,50 %	22,33 %
Technologies de l'information	11,32 %	24,11 %
Matières	2,05 %	3,63 %
Immobilier	-	2,47 %
Équivalents de trésorerie	3,70 %	3,35 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,02) %	0,48 %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2024 ou en 2023.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Actions	392 537	-	392 537
Placements à court terme	-	15 061	15 061
Total	392 537	15 061	407 598
31 décembre 2023			
Actions	56 394	-	56 394
Placements à court terme	-	1 965	1 965
Total	56 394	1 965	58 359

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	-	0,04
Gains en capital par part (\$)	0,08	0,05
Total	0,08	0,09
31 décembre 2023		
Revenu par part (\$)	-	0,05
Total	-	0,05

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,30 % de la série A.

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. Au cours de l'exercice, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 33 784 \$ (93 676 \$ au 31 décembre 2023).

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 7,4 % (33,9 % au 31 décembre 2023) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 60 866 \$ (35 816 \$ au 31 décembre 2023); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours de l'exercice.

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Total des commissions (\$)	69 456	9 317

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2024, le Fonds dispose de pertes en capital de 0 \$ (1 083 515 \$ au 31 décembre 2023) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2024 (\$)
ACTIFS	
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	87 372 209
Trésorerie	10 866
Plus-value latente des contrats de change à terme	3 560
Intérêts à recevoir	715 323
Autres débiteurs	11 480
Total des actifs	88 113 438
PASSIFS	
Moins-value latente des contrats de change à terme	746 213
Charges à payer	55 171
Frais de gestion à payer	4 257
Total des passifs	805 641
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	87 307 797
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Série A	5 896 792
Série O	81 411 005
Nombre de parts en circulation	
Série A	588 286
Série O	8 101 837
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Série A	10,02
Série O	10,05

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour la période du 1^{er} février 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

	2024 (\$)
PRODUITS	
Intérêts aux fins des distributions	2 428 436
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	802 748
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de contrats de change à terme	(2 712 876)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 898 555
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	(742 653)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	390 604
Total des produits	3 064 814
CHARGES	
Frais de gestion	29 082
Frais d'administration	36 132
Honoraires d'audit	26 099
Droits de garde et frais de comptabilité	34 666
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 334
Frais juridiques	5 299
Communications aux porteurs de parts	21 649
Honoraires de l'agent des transferts	4 444
TPS/TVH	10 607
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	175 312
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(92 863)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	82 449
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 982 365
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Série A	194 864
Série O	2 787 501
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	
Série A	0,4621
Série O	0,5625

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Jim Hall

Jim Hall, administrateur et président

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2025

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Pour la période du 1^{er} février 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

SÉRIE A	2024 (\$)	TOTAL	2024 (\$)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	194 864	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 982 365
Opérations portant sur les parts rachetables		Opérations portant sur les parts rachetables	
Émission de parts	8 243 483	Émission de parts	91 457 811
Réinvestissement des distributions	209 335	Réinvestissement des distributions	3 079 305
Rachat de parts	(2 536 986)	Rachat de parts	(7 111 190)
	5 915 832		87 425 926
Distributions aux porteurs de parts rachetables		Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Du revenu net d'investissement	(136 241)	Du revenu net d'investissement	(2 067 515)
Des profits nets réalisés	(77 663)	Des profits nets réalisés	(1 032 979)
	(213 904)		(3 100 494)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	5 896 792	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	87 307 797
Parts rachetables en circulation		Parts rachetables en circulation	
Émises aux fins de souscriptions	820 729	Émises aux fins de souscriptions	9 089 230
Émises aux fins de réinvestissements	20 811	Émises aux fins de réinvestissements	305 741
Rachetés	(253 254)	Rachetés	(704 848)
À la clôture de la période	588 286	À la clôture de la période	8 690 123

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

SÉRIE O	2024 (\$)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 787 501
Opérations portant sur les parts rachetables	
Émission de parts	83 214 328
Réinvestissement des distributions	2 869 970
Rachat de parts	(4 574 204)
	81 510 094
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Du revenu net d'investissement	(1 931 274)
Des profits nets réalisés	(955 316)
	(2 886 590)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	81 411 005
Parts rachetables en circulation	
Émises aux fins de souscriptions	8 268 501
Émises aux fins de réinvestissements	284 930
Rachetés	(451 594)
À la clôture de la période	8 101 837

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour la période du 1^{er} février 2024 (début des activités) au 31 décembre 2024

	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 982 365
Ajustements pour :	
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(390 604)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(802 748)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(2 898 555)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	742 653
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(715 323)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	(11 480)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	59 428
Achat de placements	(225 277 856)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	141 606 950
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(84 705 170)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Émission de parts	91 457 811
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(21 189)
Rachat de parts	(7 111 190)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	84 325 432
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	390 604
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	10 866
Trésorerie à la clôture de la période	10 866
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 713 113

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE : 94,58 %			
Sociétés : 94,58 %			
3M Company 2,00 % 14 février 2025	2 975 000	4 113 021	4 264 437
ABN AMRO Bank N.V. 4,75 % 28 juillet 2025	1 520 000	2 035 082	2 179 491
Aon Corp. / Aon Global Holdings plc 2,85 % 28 mai 2027	1 675 000	2 128 860	2 305 152
Apple Inc. 2,50 % 9 février 2025	2 250 000	3 098 650	3 229 002
Bank of America Corporation 3,62 % 16 mars 2028	4 733 000	4 645 945	4 733 729
CI Financial Corp. 3,20 % 17 décembre 2030	2 962 000	3 291 184	3 626 996
CI Financial Corp. 6,00 % 20 septembre 2027	1 030 000	1 023 697	1 066 866
Citigroup Inc. 5,27 % 25 janvier 2026	2 921 000	4 044 454	4 203 811
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,44 % 9 février 2029	3 171 000	3 207 946	3 288 669
General Electric Company 5,20 % 5 mai 2026	2 987 000	4 106 501	4 304 349
Goldman Sachs Bank USA 5,22 % 21 mai 2027	2 915 000	4 003 917	4 203 260
Johnson & Johnson 2,63 % 15 janvier 2025	2 984 000	4 145 820	4 288 752
JPMorgan Chase Bank, National Association 5,43 % 8 décembre 2026	4 031 000	5 634 028	5 860 746
McDonald's Corporation 3,13 % 4 mars 2025	4 300 000	4 286 010	4 297 912
Metropolitan Life Global Funding I 5,31 % 21 mars 2025	1 257 000	1 745 171	1 810 591
Microsoft Corporation 2,70 % 12 février 2025	2 680 000	3 703 802	3 846 566
Nestlé Holdings, Inc. 4,00 % 12 septembre 2025	2 990 000	4 196 440	4 283 482
Novartis Capital Corporation 3,00 % 20 novembre 2025	3 040 000	4 228 501	4 318 421
PepsiCo, Inc. 2,75 % 30 avril 2025	2 960 000	4 162 805	4 234 413
Banque Royale du Canada 5,69 % 20 juillet 2026	3 580 000	4 988 183	5 190 489
The Procter & Gamble Company 0,55 % 29 octobre 2025	2 170 000	2 972 290	3 024 990
Total Capital International SA 2,43 % 10 janvier 2025	2 794 000	3 919 947	4 016 132
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		79 682 254	82 578 256
PLACEMENTS À COURT TERME 5,49 %			
Bon du Trésor du Canada 12 mars 2025	3 531 000	3 509 952	3 509 952
Bon du Trésor du Canada 27 mars 2025	1 131 000	1 122 815	1 122 815
Bons du Trésor des États-Unis 11 mars 2025	113 000	158 633	161 186
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		4 791 400	4 793 953
INSTRUMENTS DÉRIVÉS : -0,85 %			
			(742 653)
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS			
		84 473 654	86 629 556
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,78 %			
			678 241
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			
			87 307 797

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 31 décembre 2024

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Contrepartie	Notation de crédit*	Monnaie à recevoir	Monnaie à livrer	Prix du contrat (\$)	Cours du marché (\$)	Date de règlement	Profit latent (perte latente) (\$)		
State Street Bank and Trust Co.	AA-	1 022 000	USD	1 469 262	CAD	0,696	0,697	19-Mar-25	3 560
									3 560
State Street Bank and Trust Co.	AA-	46 420 000	USD	65 829 595	CAD	0,705	0,697	19-Mar-25	(743 658)
State Street Bank and Trust Co.	AA-	638 000	USD	913 633	CAD	0,698	0,697	19-Mar-25	(1 354)
Banque Royale du Canada	AA-	483 000	USD	691 494	CAD	0,698	0,697	19-Mar-25	(1 201)
									(746 213)

* Source : Standard & Poor's

Glossaire :

CAD - dollars canadiens

USD - dollars américains

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer a pour objectif d'offrir un rendement sous forme de revenu d'intérêts et de remboursements de capital en investissant principalement dans des obligations, des débetures et d'autres instruments assimilables à des titres de créance d'émetteurs qui sont des sociétés. Le Fonds conclut des contrats de change à terme afin de couvrir son exposition au risque de change.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2024
Moins de un an	48 588
De un an à trois ans	27 135
De trois à cinq ans	8 022
Plus de cinq ans	3 627
Total	87 372

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2024. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

Hausse de 100 points de base	31 décembre 2024
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(2 159)
Variation de l'actif net (en %)	(2,47) %

Baisse de 100 points de base	31 décembre 2024
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	2 287
Variation de l'actif net (en %)	2,62 %

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Contrats de change	Risque de change net	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024				
Dollar américain	69 352	(69 647)	(295)	(0,34)
Total	69 352	(69 647)	(295)	(0,34)

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

31 décembre 2024	
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(15)
Variation de l'actif net (en %)	(0,02) %

Autre risque de prix

Tous les placements en titres de créance cotés sont des instruments à revenu fixe ayant des échéances différentes. Le Fonds prévoit que les fluctuations de cours pour ces placements seront principalement attribuables au risque de taux d'intérêt ou au risque de crédit. Ces placements n'exposent donc pas le Fonds à un autre risque de prix important.

Risque de crédit

La stratégie de gestion du risque du Fonds consiste à investir en priorité dans des titres de créance d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée et de limiter le montant d'exposition au risque de crédit associé à chacune des sociétés émettrices.

À la date de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2024
AAA	13,87 %
AA	30,66 %
A	31,05 %
BBB	24,43 %
Total des titres à revenu fixe	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe	
Sociétés	94,58 %
Instruments dérivés	
Contrats de change à terme	(0,85) %
Équivalents de trésorerie	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,78 %
Total	100,00 %

Répartition entre les régions	31 décembre 2024
Canada	15,09 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	16,95 %
États-Unis	61,70 %
Équivalents de trésorerie	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,78 %
Total	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe	
Sociétés	
Automobile	3,77 %
Banques	25,39 %
Biens d'équipement	9,81 %
Biens de consommation	13,22 %
Énergie	4,60 %
Services financiers	10,19 %
Soins de santé	9,86 %
Assurances	4,71 %
Commerce de détail	4,92 %
Technologie et électronique	8,10 %
Contrats de change à terme	(0,85) %
Équivalents de trésorerie	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,78 %
Total	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2024			
Obligations	-	82 578	82 578
Placements à court terme	-	4 794	4 794
Instruments dérivés	-	(742)	(742)
Total	-	86 630	86 630

COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 5)

Le tableau ci-après présente un résumé des actifs et des passifs financiers du Fonds et des montants des garanties visés par des conventions-cadres de compensation exécutoires en cas de faillite ou de résiliation de contrats. Aucun montant n'a été compensé dans les états financiers.

(en milliers de dollars)	Actifs/passifs bruts	Montant compensé selon la convention-cadre	Donné en garantie	Montant net
31 décembre 2024				
Actifs financiers, par catégorie				
Contrats de change à terme	4	(4)	-	-
	4	(4)	-	-
Passifs financiers, par catégorie				
Contrats de change à terme	746	(4)	-	742
	746	(4)	-	742

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours de la période sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,32	0,38
Gains en capital par part (\$)	0,14	0,13
Total	0,46	0,51

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 9)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,75 % de la série A.

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. Au cours de la période, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 92 863 \$.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2024, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 28,1 % du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais d'administration versés au cours de la période se sont chiffrés à 22 494 \$; ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le Fonds n'a pas versé de commission aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et aux frais de garde au cours de la période.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. LES FONDS

Les Fonds communs Mawer (individuellement un Fonds et collectivement les Fonds) sont des organismes de placement collectif constitués au moyen d'une déclaration de fiducie en vertu des lois de l'Alberta par State Street Trust Company Canada (le « fiduciaire »), à titre de fiduciaire, avec prise d'effet le 15 juin 2015. La convention de fiducie a été modifiée afin de tenir compte des fonds créés après le 15 juin 2015. L'adresse du siège social des Fonds est le 517, 10th Avenue SW, bureau 600, Calgary (Alberta) T2R 0A8.

Les activités de placement des Fonds sont gérées par Mawer Investment Management Ltd. (le « gestionnaire ») et l'administration des Fonds est déléguée à State Street Fund Services Toronto Inc. et à International Financial Data Services (Canada) Limited (les « administrateurs »).

Les objectifs de placement de chacun des Fonds sont indiqués dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds. La date de constitution de chaque Fonds est la suivante :

Série	Date de constitution
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série A	31 mars 1988
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	4 juillet 2006
Fonds canadien d'obligations Mawer, série A	21 juin 1991
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	1 ^{er} décembre 2004
Fonds canadien d'obligations Mawer, série S	14 juin 2021
Fonds équilibré Mawer, série A	31 mars 1988
Fonds équilibré Mawer, série O	4 juillet 2006
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer, série A	26 février 1988
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer, série O	31 juillet 2006
Fonds équilibré mondial Mawer, série A	28 juin 2013
Fonds équilibré mondial Mawer, série O	28 juin 2013
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série A	21 juin 1991
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	1 ^{er} décembre 2004
Fonds nouveau du Canada Mawer, série A	15 janvier 1988
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	28 novembre 2003
Fonds nouveau du Canada Mawer, série S	28 juin 2018
Fonds d'actions américaines Mawer, série A	18 décembre 1992
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	1 ^{er} décembre 2004
Fonds d'actions internationales Mawer, série A	6 novembre 1987
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	3 novembre 2003
Fonds d'actions internationales Mawer, série S	7 novembre 2013
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série A	2 octobre 2007
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	2 octobre 2007
Fonds d'actions mondiales Mawer, série A	22 octobre 2009
Fonds d'actions mondiales Mawer, série O	22 octobre 2009
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série A	31 janvier 2017

Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	31 janvier 2017
Fonds international de grandes capitalisations Mawer, série A	29 mai 2020
Fonds international de grandes capitalisations Mawer, série O	29 mai 2020
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série A	27 septembre 2021
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	27 septembre 2021
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série A	31 janvier 2024
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série O	31 janvier 2024

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité. Les informations significatives sur les méthodes comptables des Fonds selon les normes IFRS de comptabilité sont présentées à la note 5.

La publication des présents états financiers annuels a été approuvée par le gestionnaire le XX mars 2025.

3. BASE D'ÉVALUATION, MONNAIE FONCTIONNELLE ET MONNAIE DE PRÉSENTATION

Ces états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds. Les états financiers ont été établis selon le principe de la continuité de l'exploitation en utilisant la méthode du coût historique, sauf pour la réévaluation des actifs et des passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés) évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La « monnaie fonctionnelle » est la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel un Fonds exerce ses activités. Les souscriptions, les rachats et les résultats des Fonds sont libellés en dollars canadiens; par conséquent, le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle des Fonds.

4. RECOURS AU JUGEMENT ET UTILISATION D'ESTIMATIONS

L'établissement des présents états financiers exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent principalement sur l'évaluation des placements. Les estimations et les hypothèses sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée de manière prospective. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

5. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

Sauf indication contraire, les méthodes comptables suivantes ont été appliquées par les Fonds de manière uniforme à tous les exercices présentés dans les présents états financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 suite

Instruments financiers

Classement

Chaque Fonds classe son portefeuille de placement et tout instrument dérivé en fonction du modèle économique de gestion des caractéristiques du portefeuille et des flux de trésorerie contractuels. La gestion du portefeuille de placement en actifs financiers et en passifs financiers et l'appréciation du rendement sont effectuées sur la base de la juste valeur. Les Fonds s'intéressent d'abord à la juste valeur et c'est cette information qu'ils utilisent pour évaluer le rendement et prendre des décisions. La perception des flux de trésorerie contractuels n'a qu'un rôle accessoire dans l'atteinte de l'objectif du modèle économique du Fonds. Tous les placements et tous les dérivés sont par conséquent évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Comptabilisation et évaluation

Les achats et les ventes réguliers de placements sont comptabilisés à la date à laquelle les Fonds engagent une transaction d'achat ou de vente de placements à la juste valeur dans l'état de la situation financière. Un instrument financier est décomptabilisé lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie du placement ont expiré ou ont été transférés et lorsque les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et des avantages liés à la propriété de l'actif. Les coûts de transaction sont comptabilisés en charges à mesure qu'ils sont engagés dans les états du résultat global. Les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à leur juste valeur comme il est décrit ci-dessous.

Les profits et les pertes découlant de variations de leur juste valeur sont pris en compte dans les états du résultat global des périodes au cours desquelles ils ont lieu. L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables correspond à un passif financier et est évaluée à la valeur de rachat, qui se rapproche de la juste valeur à la date de clôture. Tous les autres actifs financiers et passifs financiers sont classés et évalués au coût amorti.

Compensation des instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers ne sont compensés, et le solde net n'est présenté dans les états de la situation financière, que s'il existe un droit juridiquement exécutoire inconditionnel de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les produits et les charges sont présentés sur la base du solde net, uniquement lorsque les IFRS l'autorisent, pour les profits et les pertes découlant d'un groupe de transactions similaires, tels que les profits et les pertes découlant d'instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et les profits ou les pertes de change.

Dépréciation

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont assujettis à des pertes de crédit attendues à la clôture de chaque période. Les pertes de crédit attendues sont déterminées en tenant compte de la valeur recouvrable des actifs, et toute insuffisance est comptabilisée à titre de charge à l'état du résultat global. Les pertes de crédit attendues à l'égard des actifs financiers évalués au coût amorti sont reprises au cours des périodes ultérieures si le montant de la perte de valeur diminue et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la perte de valeur.

Évaluation de la juste valeur et hiérarchie des instruments financiers

Les justes valeurs des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs sont fondées sur des prix obtenus directement auprès d'une bourse sur laquelle les instruments sont négociés ou auprès d'un courtier qui fournit le prix coté non ajusté d'un instrument identique négocié sur un marché actif.

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs, y compris les dérivés négociés de gré à gré, est déterminée au moyen d'autres techniques d'évaluation. Les Fonds emploient diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions du marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables effectuées dans des conditions de concurrence normale, la comparaison avec d'autres instruments qui sont substantiellement les mêmes, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment employées par les intervenants du marché qui font une utilisation optimale des données observables.

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie de la juste valeur ci-après qui tient compte de l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

Niveau 1: cours non ajustés, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2: données d'entrée autres que les cours du marché non ajustés inclus dans les données d'entrée de niveau 1, qui sont observables directement (c'est-à-dire en tant que prix) ou indirectement (c'est-à-dire déduites des prix);

Niveau 3: données d'entrée non observables.

Les changements de méthode d'évaluation peuvent donner lieu à des transferts entrants à un niveau ou sortants d'un niveau. La méthode appliquée par les Fonds consiste à comptabiliser ces transferts à la date de l'événement ou de la circonstance qui donne lieu au transfert. La hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux, les transferts entre les niveaux et un rapprochement des instruments financiers de niveau 3, le cas échéant, sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

Les instruments financiers évalués à la juste valeur sont résumés ci-dessous :

Titres de capitaux propres – Les actions ordinaires et les actions privilégiées sont évaluées au cours de clôture du marché inscrit par la bourse de valeurs sur laquelle le titre est principalement négocié. Les Fonds peuvent détenir des titres échangeables qui sont évalués au moyen d'une formule fondée sur le titre sous-jacent négocié en bourse. Les Fonds peuvent aussi s'engager dans des placements privés, auquel cas il y a suspension temporaire de la négociation du titre. Si le coût d'un placement privé est inférieur à la valeur de marché du titre négocié librement, le placement privé est évalué à la valeur amortie. Si la valeur amortie du placement privé est supérieure à la valeur du marché du titre négocié librement, la valeur du placement privé correspond à la valeur du marché du titre négocié librement. Le cas échéant, des informations concernant le placement privé sont fournies dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 suite

Titres à revenu fixe et titres de créance – Les obligations et les autres titres de créance sont évalués au moyen des cotations moyennes fournies par des sources indépendantes de données d'évaluation.

Placements à court terme – Les placements à court terme sont comptabilisés au coût amorti, qui est proche de leur juste valeur.

Fonds communs de placement sous-jacents – Les fonds communs de placement sous-jacents sont évalués en fonction de la valeur liquidative par part fournie par leur gestionnaire à la clôture de chaque date d'évaluation.

Instruments dérivés – Les contrats de change à terme sont évalués en fonction de l'écart entre le cours à terme du contrat et le cours en vigueur à la date de clôture.

Instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur – Les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur comprennent la trésorerie, les souscriptions à recevoir, les débiteurs liés aux placements vendus, les intérêts, les dividendes à recevoir et autres débiteurs, la dette bancaire, les charges à payer, les frais de gestion à payer, les rachats à payer, les créditeurs liés aux placements achetés et les distributions à payer. La valeur comptable de ces instruments se rapproche de leur juste valeur, étant donné leur horizon à court terme.

Comptabilisation des produits

Le profit réalisé (la perte réalisée) à la vente de placements et la plus-value (moins-value) latente des placements sont établis en fonction du coût moyen. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes et des escomptes des titres à revenu fixe. Les profits et les pertes découlant de variations de la juste valeur de placements sont présentés dans les états du résultat global aux postes « Variation de la plus-value (moins-value) des placements » et « Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements » lorsque les positions sont vendues.

Les revenus de dividendes et les distributions des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la date ex-dividende.

Les intérêts aux fins des distributions présentés dans les états du résultat global correspondent à l'intérêt nominal reçu par les Fonds comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro, qui sont amorties selon la méthode linéaire. Les profits ou les pertes réalisés à la vente d'instruments de créance à court terme sont comptabilisés comme ajustements des intérêts aux fins des distributions.

Les variations de la juste valeur des contrats de change à terme sont comptabilisées au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés ».

Commissions des courtiers

Les commissions versées aux courtiers pour des opérations de placement sont comptabilisées dans les coûts de transaction, dans les états du résultat global.

Change

Les transactions et les soldes en monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle de la manière suivante :

a) Les actifs, y compris la juste valeur des placements, et les passifs libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens aux cours de change en vigueur à la date d'évaluation.

b) Les achats et les ventes de placements, les dividendes et les produits d'intérêts libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens aux cours de change en vigueur aux dates auxquelles ont eu lieu ces transactions.

c) Les profits et les pertes de change sur les placements sont pris en compte aux postes « Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » des états du résultat global.

d) Les profits et les pertes sur les contrats de change à terme sont pris en compte aux postes « Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente d'instruments dérivés » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés » des états du résultat global.

e) Les profits et les pertes de change sur les autres actifs financiers (autres que des placements) et passifs financiers libellés en monnaie étrangère sont pris en compte au poste « Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie » des états du résultat global.

6. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Le cas échéant, des informations concernant les risques découlant des instruments financiers sont fournies dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds. Ces risques sont, entre autres, les risques directs et l'exposition proportionnelle aux risques liés aux fonds sous-jacents, s'il y a lieu.

Les activités de placement d'un fonds l'exposent à divers risques financiers. Le gestionnaire cherche à réduire au minimum les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement d'un Fonds en s'appuyant sur des gestionnaires de portefeuille professionnels et expérimentés, en effectuant une surveillance quotidienne des avoirs du Fonds et des événements du marché et en diversifiant son portefeuille de placement tout en respectant ses objectifs de placement. Le gestionnaire applique une méthode de gestion des risques qui comprend le contrôle de la conformité aux restrictions d'investissement afin de s'assurer que les Fonds sont gérés conformément aux objectifs et aux stratégies de placement énoncés par les Fonds ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

Risque de marché

Les placements des Fonds sont exposés au risque de marché, c'est-à-dire le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de l'évolution des conditions du marché.

a) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que des variations des taux d'intérêt influent sur les flux de trésorerie futurs ou les justes valeurs des instruments financiers porteurs d'intérêts. L'exposition de chaque Fonds au risque de taux d'intérêt est concentrée dans ses placements en instruments de créance (obligations et débentures). En général, la valeur de ces titres augmente lorsque les taux d'intérêt baissent et diminue lorsque les taux d'intérêt montent.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 suite

b) Risque de change

Les Fonds peuvent investir dans des instruments libellés dans d'autres monnaies que leur monnaie fonctionnelle. Le risque de change est le risque que la valeur des instruments libellés dans des monnaies étrangères fluctue en raison des variations des cours de change de ces monnaies par rapport à la monnaie fonctionnelle du Fonds. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à des fins de couverture en vue de réduire leur exposition au risque de change.

c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur des instruments financiers d'un Fonds varie avec les fluctuations du cours du marché (mais non avec les fluctuations des taux d'intérêt ou des cours de change), que ces variations du cours du marché découlent de facteurs propres à un titre, à son émetteur ou de tous les facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur le marché. L'exposition au risque de prix découle principalement des titres de participation, des fonds sous-jacents et des dérivés. Le risque maximum découlant de ces instruments financiers équivaut à leur juste valeur.

Le gestionnaire surveille la concentration du risque pour les titres de participation et les titres de créance. Il n'y avait aucune concentration importante de risque de crédit pour les émetteurs au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. Le Règlement 81-102 fixe des limites concernant l'émetteur et le contrôle; aucune exposition du Fonds ne dépasse ces seuils, à l'exception des placements du Fonds dans d'autres Fonds Mawer.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que l'émetteur d'un instrument financier ou la contrepartie à un instrument financier manque à une de ses obligations ou à un de ses engagements envers les Fonds. L'investissement du Fonds dans des instruments financiers tels que les obligations, les débetures, les instruments du marché monétaire et les actions privilégiées représente la principale concentration de risque de crédit. Le Fonds et ses fonds sous-jacents achètent et détiennent principalement des billets à court terme ayant une note d'au moins R-1 (élevé). L'exposition directe d'un Fonds à des instruments à court terme ou à des instruments de créance est présentée, par note, le cas échéant, dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

La juste valeur des instruments financiers tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, par conséquent, représente l'exposition maximale des Fonds au risque de crédit. Chaque Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie eu égard à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, ainsi qu'aux montants à recevoir des courtiers et d'autres soldes débiteurs. Toutes les transactions sur des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison par des courtiers approuvés dont la notation a été approuvée.

Le risque de défaut de la contrepartie est jugé minimal, étant donné que la livraison des titres vendus ne se fait qu'après la réception du paiement par le courtier. Le paiement n'est effectué qu'après la réception des titres achetés par le courtier. L'opération échoue si l'une des parties ne respecte pas ses obligations.

Les Fonds peuvent également être exposés au risque de crédit si le dépositaire des Fonds n'est pas en mesure de régler les transactions en trésorerie. Selon la réglementation canadienne sur les valeurs mobilières, les Fonds sont tenus d'employer un dépositaire qui satisfait à certaines exigences en matière de capital. La réglementation stipule, entre autres, que le dépositaire d'un fonds doit être soit une banque figurant à l'annexe I, II ou III de la *Loi sur les banques (Canada)*, soit une société constituée au Canada et affiliée à une banque dont les capitaux propres ne sont pas inférieurs à 10 000 000 \$. Le dépositaire des Fonds, State Street Trust Company Canada, respecte toutes les exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour agir en tant que dépositaire.

Risque de concentration

Le risque de concentration résulte d'instruments financiers qui présentent des caractéristiques similaires et sont affectés de façon similaire par des changements dans la situation économique ou d'autres conditions. Les informations sur le risque de concentration sont fournies dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne le risque qu'un fonds ne soit pas en mesure de s'acquitter de ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. L'exposition d'un fonds à ce risque est concentrée dans les rachats quotidiens en trésorerie de parts rachetables. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, les fonds de placement doivent conserver au moins 90 % de leurs actifs dans les placements liquides. Les Fonds investissent principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement vendus. Les Fonds conservent en outre suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir leur liquidité et ont la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de leur valeur liquidative respective au dépositaire aux fins des rachats futurs. Tous les passifs financiers non dérivés, sauf les parts rachetables, sont exigibles à moins de 90 jours.

En ce qui a trait au rachat de parts, les Fonds ont l'obligation contractuelle de payer dans un délai d'un jour suivant le jour au cours duquel la valeur liquidative est déterminée. Le nombre réel de parts rachetées varie d'une journée à l'autre.

7. GESTION DU RISQUE LIÉ AU CAPITAL

Les parts rachetables des Fonds confèrent à leur porteur le droit de demander qu'elles soient rachetées pour un montant en trésorerie d'une valeur proportionnelle à la quote-part de l'actif net du Fonds qui revient au porteur à chaque date d'évaluation, et elles sont donc classées dans les passifs (se reporter à la note 10). Les Fonds n'ont pas d'exigences spécifiques en matière de capital pour la souscription et le rachat de parts, hormis certaines souscriptions minimales. Les Fonds gèrent les parts rachetables de façon à ce qu'elles constituent une base solide pour maximiser le rendement pour tous les investisseurs et de façon à atténuer le risque de liquidité associé aux rachats. Se reporter à la note 6 pour obtenir davantage de renseignements sur la gestion du risque de liquidité associé aux parts rachetables.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 suite

8. PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES

Les Fonds peuvent investir dans des fonds de placement sous-jacents gérés par le gestionnaire. Pour les Fonds concernés, tous les placements dans ces instruments (les « fonds sous-jacents ») sont considérés comme des placements dans des entités structurées non consolidées puisque les décisions prises par ces fonds sous-jacents ne sont pas soumises à des droits de vote ou à tout autre droit similaire que détiendraient les Fonds. Les Fonds comptabilisent ces entités structurées non consolidées à la juste valeur.

Les fonds sous-jacents financent principalement leurs activités en émettant des parts ou des actions rachetables qui peuvent être vendues au gré du porteur. Le cas échéant, l'exposition aux placements dans les fonds sous-jacents à la juste valeur est présentée dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds. L'exposition maximale des Fonds aux pertes découlant de leurs participations dans les fonds sous-jacents est égale à la valeur comptable totale de leurs placements dans les fonds sous-jacents.

9. FRAIS DE GESTION

Les parts de série A du Fonds versent les frais de gestion au gestionnaire. Les frais de gestion pour les parts de série O et de série S sont versés directement au gestionnaire par les investisseurs et non par le Fonds. Les frais de gestion couvrent les coûts de la gestion des Fonds, de la préparation de l'analyse des placements, des recommandations et de la prise de décisions en matière de placement pour les Fonds, de l'organisation des distributions pour les Fonds, de la commercialisation et de la promotion des Fonds et de la prestation ou de la coordination de la prestation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion sont annualisés à un taux fondé sur la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion payés par le Fonds sont calculés et accumulés quotidiennement et ils sont exigibles mensuellement le deuxième jour ouvrable du mois civil suivant.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion effectifs à payer par des clients qui investissent des sommes importantes dans un Fonds en particulier en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement le droit de percevoir auprès du Fonds sous forme de remise sur les frais de gestion. Toutes les remises sur les frais de gestion sont automatiquement réinvesties dans des actions ou des parts supplémentaires de la série concernée des Fonds.

Il n'y a pas de dédoublement des frais de gestion entre les Fonds et les Fonds sous-jacents qu'ils détiennent directement, s'il en est. Le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels, compte non tenu des taxes de vente, comme suit :

Fonds	Série A
Fonds marché monétaire canadien Mawer	0,40 %
Fonds canadien d'obligations Mawer	0,60 %
Fonds équilibré Mawer	0,78 %
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer	0,78 %
Fonds équilibré mondial Mawer	0,95 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer	1,00 %
Fonds nouveau du Canada Mawer	1,20 %
Fonds d'actions américaines Mawer	1,00 %
Fonds d'actions internationales Mawer	1,20 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	1,50 %
Fonds d'actions mondiales Mawer	1,15 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer	1,30 %
Fonds international de grandes capitalisations Mawer	1,10 %
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer	1,30 %
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer	0,75 %

Le gestionnaire a convenu de prendre en charge des dépenses associées à certains Fonds. Les montants pris en charge sont présentés au poste « Charges prises en charge par le gestionnaire » des états du résultat global du Fonds concerné, le cas échéant. Le gestionnaire peut en tout temps, révoquer cette prise en charge sans préavis.

10. HONORAIRES D'AUDIT

Pour les périodes closes les 31 décembre 2024 et 2023, les honoraires payés ou à payer à KPMG S.R.L./S.E.N.C.R.L. à titre d'auditeur externe des Fonds mutuels Mawer se présentent comme suit :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Honoraires d'audit	291 500 \$	286 225 \$
Honoraires pour des services autres que l'audit	203 027 \$	157 352 \$

11. PARTS RACHETABLES

Les Fonds peuvent émettre un nombre illimité de parts. Les Fonds offrent des parts de série A, de série O et de série S. Les parts de chaque série des Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative à l'égard de chaque série, qui est déterminée à l'heure de fermeture des bureaux de chaque jour où la Bourse de Toronto est ouverte pour les opérations boursières. La valeur liquidative par part d'une série est calculée en divisant la valeur liquidative de la série par le nombre total de parts de cette série en circulation. Les porteurs de parts ont droit aux distributions lorsqu'elles sont déclarées. Les distributions sur les parts d'un Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie au porteur de parts qui en fait la demande.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 suite

Le capital des Fonds est géré conformément aux objectifs, aux politiques et aux restrictions de placement de chacun des Fonds, décrits dans le prospectus des Fonds. Étant donné les diverses caractéristiques des Fonds du fait des séries différentes de parts qu'ils proposent, les parts rachetables en circulation des Fonds sont classées dans les passifs financiers conformément aux dispositions de la Norme comptable internationale IAS 32, Instruments financiers : présentation.

12. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Les Fonds sont considérés comme des « fiducies de fonds communs de placement » aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)*. Ils ne sont pas tenus de payer de l'impôt sur le résultat net ou sur les gains en capital réalisés nets, qui sont distribués aux porteurs de parts. À l'occasion, un Fonds peut verser des distributions supérieures au résultat net et aux gains en capital réalisés nets du Fonds. Cette distribution excédentaire est appelée remboursement de capital et n'est pas imposable entre les mains des porteurs de parts. Un revenu net et des gains en capital réalisés suffisants des Fonds ont été, ou seront, distribués aux porteurs de parts de sorte que les Fonds n'auront aucun impôt à payer et, par conséquent, aucune provision pour impôts sur le résultat n'a été constituée dans les états financiers.

Les pertes en capital à des fins fiscales peuvent être reportées indéfiniment et être appliquées en déduction de tout gain en capital réalisé au cours d'exercices futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées jusqu'à concurrence de 20 ans et être appliquées en déduction de toute source de revenu. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent aucun impôt sur le résultat, l'avantage fiscal des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital n'est pas reflété dans l'état de la situation financière. Le cas échéant, les pertes nettes en capital et autres qu'en capital d'un Fonds sont présentées en dollars canadiens dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

Les Fonds sont assujettis aux impôts retenus à la source imposés par certains pays aux revenus de placement et aux gains en capital. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés sans déduction des impôts et les impôts retenus à la source sont comptabilisés en charges au titre de la retenue d'impôts ou des impôts sur le gain en capital dans les états du résultat global.

MAWER

517, 10th Avenue SW, bureau 600
Calgary (Alberta) T2R 0A8

Téléphone 403-776-1113
Télécopieur 403-262-4099
Sans frais 844-395-0747

Courriel : info@mawer.com
Site Web : www.mawer.com

