
MAWER

États financiers intermédiaires non audités
pour les périodes closes les 30 juin 2025 et 2024

Fonds mutuels Mawer

Les présents états financiers intermédiaires non 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.

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES PAR LES AUDITEURS

Les auditeurs indépendants des Fonds n'ont pas effectué d'audit ou d'examen des présents états financiers intermédiaires conformément aux normes établies par les Comptables professionnels agréés du Canada. Les auditeurs indépendants auditeront les états financiers annuels des Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »).

**États financiers intermédiaires non audités
pour les périodes closes les 30 juin 2025 et 2024
Fonds mutuels Mawer**

Table des matières

Fonds marché monétaire canadien Mawer	3
Fonds canadien d'obligations Mawer	8
Fonds équilibré Mawer	14
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer	20
Fonds équilibré mondial Mawer	30
Fonds d'actions canadiennes Mawer	37
Fonds nouveau du Canada Mawer	43
Fonds d'actions américaines Mawer	49
Fonds d'actions internationales Mawer	55
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	62
Fonds d'actions mondiales Mawer	69
Fonds d'actions marchés émergents Mawer	76
Fonds international de grandes capitalisations Mawer	83
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer	90
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer	96
Notes afférentes aux états financiers	103

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	600 363 709	669 928 972
Trésorerie	536 576	35 951
Souscriptions à recevoir	4 169 467	404 707
Total des actifs	605 069 752	670 369 630
PASSIFS		
Charges à payer	56 211	135 990
Frais de gestion à payer	25 857	24 417
Rachats à payer	4 655 402	7 548 750
Distributions à verser	10 505	14 104
Total des passifs	4 747 975	7 723 261
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	600 321 777	662 646 369
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	65 736 660	63 681 436
Série O	534 585 117	598 964 933
Nombre de parts en circulation		
Série A	6 573 666	6 368 144
Série O	53 458 512	59 896 493
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 (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	8 901 798	15 405 609
Total des produits	8 901 798	15 405 609
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	133 626	133 231
Frais d'administration	22 976	21 239
Honoraires d'audit	13 376	13 548
Droits de garde et frais de comptabilité	20 551	20 841
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	3 196
Communications aux porteurs de parts	28 552	31 118
Honoraires de l'agent des transferts	34 904	30 552
TPS/TVH	16 509	16 819
Total des charges	277 204	274 259
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 624 594	15 131 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	783 023	1 489 465
Série O	7 841 571	13 641 885
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,1162	0,2223
Série O	0,1410	0,2451

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	63 681 436	62 014 509
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	783 023	1 489 465
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	74 770 438	95 863 398
Réinvestissement des distributions	769 235	1 598 328
Rachat de parts	(73 484 449)	(93 626 076)
	2 055 224	3 835 650
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(783 023)	(1 489 465)
	(783 023)	(1 489 465)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	65 736 660	65 850 159
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	6 368 144	6 201 451
Émises aux fins de souscriptions	7 477 043	9 586 341
Émises aux fins de réinvestissements	76 924	159 832
Rachetés	(7 348 445)	(9 362 608)
À la clôture de la période	6 573 666	6 585 016

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	598 964 933	563 963 190
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 841 571	13 641 885
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	338 843 255	360 923 064
Réinvestissement des distributions	7 824 987	16 143 821
Rachat de parts	(411 048 058)	(328 817 059)
	(64 379 816)	48 249 826
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(7 841 571)	(13 641 885)
	(7 841 571)	(13 641 885)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	534 585 117	612 213 016
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	59 896 493	56 396 322
Émises aux fins de souscriptions	33 884 326	36 092 306
Émises aux fins de réinvestissements	782 499	1 614 382
Rachetés	(41 104 806)	(32 881 706)
À la clôture de la période	53 458 512	61 221 304

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	662 646 369	625 977 699
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 624 594	15 131 350
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	413 613 693	456 786 462
Réinvestissement des distributions	8 594 222	17 742 149
Rachat de parts	(484 532 507)	(422 443 135)
	(62 324 592)	52 085 476
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(8 624 594)	(15 131 350)
	(8 624 594)	(15 131 350)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	600 321 777	678 063 175
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	66 264 637	62 597 773
Émises aux fins de souscriptions	41 361 369	45 678 647
Émises aux fins de réinvestissements	859 423	1 774 214
Rachetés	(48 453 251)	(42 244 314)
À la clôture de la période	60 032 178	67 806 320

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 624 594	15 131 350
Ajustements pour :		
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(78 339)	(31 792)
Achat de placements	(1 193 569 196)	(1 212 275 499)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 263 134 459	1 166 415 736
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	78 111 518	(30 760 205)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	409 848 933	453 192 919
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(33 971)	2 604 770
Rachat de parts	(487 425 855)	(424 611 134)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(77 610 893)	31 186 555
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	500 625	426 350
Trésorerie à l'ouverture de la période	35 951	64 615
Trésorerie à la clôture de la période	536 576	490 965
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	8 901 798	15 405 609

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
PLACEMENTS À COURT TERME 100,01 %			
Bon du Trésor du Canada 2 juillet 2025	48 709 000	48 705 664	48 705 664
Bon du Trésor du Canada 16 juillet 2025	170 514 000	170 335 940	170 335 940
Bon du Trésor du Canada 30 juillet 2025	69 930 000	69 784 070	69 784 070
Bon du Trésor du Canada 13 août 2025	8 901 000	8 873 943	8 873 943
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	49 348 000	49 145 826	49 145 826
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	9 059 000	9 012 671	9 012 671
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	246 027 000	244 505 595	244 505 595
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		600 363 709	600 363 709
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		600 363 709	600 363 709
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : -0,01 %			(41 932)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			600 321 777

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	600 364	669 929
Total	600 364	669 929

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Bons du Trésor	100,01 %	101,10 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,01) %	(1,10) %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Placements à court terme	-	600 364	600 364
Total	-	600 364	600 364

31 décembre 2024			
Placements à court terme	-	669 929	669 929
Total	-	669 929	669 929

DISTRIBUTIONS

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

	Série A	Série O
30 juin 2025		
Revenu par part (\$)	0,12	0,14
Total	0,12	0,14
30 juin 2024		
Revenu par part (\$)	0,22	0,25
Total	0,22	0,25

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 19,41 % (21,64 % au 31 décembre 2024) 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 et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 46 647 \$ (50 715 \$ au 30 juin 2024); 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 périodes.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	3 437 459 436	3 664 686 226
Trésorerie	101 594	100 239
Souscriptions à recevoir	403 339	452 481
Intérêts à recevoir	21 284 363	22 448 998
Total des actifs	3 459 248 732	3 687 687 944
PASSIFS		
Charges à payer	81 628	131 663
Frais de gestion à payer	61 666	67 672
Rachats à payer	2 139 008	247 447
Distributions à verser	500 139	-
Total des passifs	2 782 441	446 782
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	3 456 466 291	3 687 241 162
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	114 139 265	119 545 516
Série O	2 953 712 649	3 209 955 796
Série S	388 614 377	357 739 850
Nombre de parts en circulation		
Série A	9 722 029	10 156 723
Série O	270 393 028	292 904 892
Série S	36 399 523	33 416 011
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	11,74	11,77
Série O	10,92	10,96
Série S	10,68	10,71

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	59 884 876	70 129 888
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	(22 935 997)	(29 726 194)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	16 606 359	(48 648 843)
Total des produits	53 555 238	(8 245 149)
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	342 115	359 209
Frais d'administration	34 302	39 596
Honoraires d'audit	15 474	15 499
Droits de garde et frais de comptabilité	38 799	39 337
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	1 705
Communications aux porteurs de parts	17 240	17 437
Honoraires de l'agent des transferts	76 213	64 929
Charge d'intérêts	-	666
TPS/TVH	38 605	39 484
Total des charges	569 458	581 577
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	52 985 780	(8 826 726)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 380 409	(714 949)
Série O	46 065 512	(7 914 853)
Série S	5 539 859	(196 924)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,1415	(0,0676)
Série O	0,1612	(0,0251)
Série S	0,1577	(0,0065)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	119 545 516	122 870 701
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 380 409	(714 949)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	20 059 449	24 226 457
Réinvestissement des distributions	1 585 003	1 906 943
Rachat de parts	(26 807 199)	(29 153 593)
	(5 162 747)	(3 020 193)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 623 913)	(1 950 259)
	(1 623 913)	(1 950 259)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	114 139 265	117 185 300
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	10 156 723	10 534 366
Émises aux fins de souscriptions	1 703 350	2 130 274
Émises aux fins de réinvestissements	133 854	167 795
Rachetés	(2 271 898)	(2 560 673)
À la clôture de la période	9 722 029	10 271 762

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	3 209 955 796	3 372 099 298
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	46 065 512	(7 914 853)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	105 884 959	171 446 132
Réinvestissement des distributions	54 244 193	64 704 006
Rachat de parts	(405 767 831)	(297 056 421)
	(245 638 679)	(60 906 283)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(56 669 980)	(67 337 665)
	(56 669 980)	(67 337 665)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	2 953 712 649	3 235 940 497
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	292 904 892	310 543 966
Émises aux fins de souscriptions	9 656 734	16 085 153
Émises aux fins de réinvestissements	4 922 435	6 117 720
Rachetés	(37 091 033)	(27 929 349)
À la clôture de la période	270 393 028	304 817 490

SÉRIE S	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	357 739 850	297 289 851
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 539 859	(196 924)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	56 437 904	67 875 298
Réinvestissement des distributions	5 832 786	5 331 323
Rachat de parts	(30 274 620)	(35 376 112)
	31 996 070	37 830 509
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(6 661 402)	(6 264 680)
	(6 661 402)	(6 264 680)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	388 614 377	328 658 756
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	33 416 011	28 038 835
Émises aux fins de souscriptions	5 268 233	6 550 743
Émises aux fins de réinvestissements	541 801	516 142
Rachetés	(2 826 522)	(3 414 376)
À la clôture de la période	36 399 523	31 691 344

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	3 687 241 162	3 792 259 850
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	52 985 780	(8 826 726)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	182 382 312	263 547 887
Réinvestissement des distributions	61 661 982	71 942 272
Rachat de parts	(462 849 650)	(361 586 126)
	(218 805 356)	(26 095 967)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(64 955 295)	(75 552 604)
	(64 955 295)	(75 552 604)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	3 456 466 291	3 681 784 553
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	336 477 626	349 117 167
Émises aux fins de souscriptions	16 628 317	24 766 170
Émises aux fins de réinvestissements	5 598 090	6 801 657
Rachetés	(42 189 453)	(33 904 398)
À la clôture de la période	316 514 580	346 780 596

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	52 985 780	(8 826 726)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	22 935 997	29 726 194
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(16 606 359)	48 648 843
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	1 164 635	2 453 168
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(56 041)	(37 575)
Achat de placements	(2 884 443 706)	(2 554 849 880)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	3 105 340 858	2 583 016 874
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	281 321 164	100 130 898
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	182 431 454	263 460 818
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(2 793 174)	(3 070 047)
Rachat de parts	(460 958 089)	(360 621 831)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(281 319 809)	(100 231 060)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 355	(100 162)
Trésorerie à l'ouverture de la période	100 239	198 610
Trésorerie à la clôture de la période	101 594	98 448
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	61 049 511	72 583 056
Intérêts payés	-	666

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE : 99,42 %			
Sociétés : 41,98 %			
Alimentation Couche-Tard Inc. 4,60 % 25 janvier 2029	49 237 000	50 331 658	50 780 043
Alimentation Couche-Tard Inc. 5,59 % 25 septembre 2030	2 935 000	3 132 849	3 156 140
AltaLink, LP 4,69 % 28 novembre 2032	12 655 000	12 655 000	13 343 094
AltaLink, LP 4,87 % 15 novembre 2040	3 645 000	4 809 850	3 732 754
Bank of America Corporation 2,60 % 4 avril 2029	12 729 000	12 975 282	12 491 822
Bank of America Corporation 3,62 % 16 mars 2028	17 450 000	17 030 520	17 556 803
Banque de Montréal 3,19 % 1 ^{er} mars 2028	15 221 000	15 110 069	15 259 046
Banque de Montréal 4,31 % 1 ^{er} juin 2027	25 968 000	25 323 283	26 490 661
Banque de Montréal 4,42 % 17 juillet 2029	40 706 000	41 844 642	42 044 963
Banque de Montréal 4,54 % 18 décembre 2028	50 014 000	51 175 342	51 786 028
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 3,50 % 10 juin 2030	44 386 000	44 337 401	44 463 625
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,60 % 2 mai 2029	58 296 000	58 677 599	60 969 171
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	128 317 700	122 877 575	126 631 295
Coastal GasLink Pipeline LP 4,69 % 30 septembre 2029	7 290 000	7 289 781	7 627 022
Coastal GasLink Pipeline LP 4,91 % 30 juin 2031	8 187 000	8 585 953	8 660 866
Enbridge Gas Inc. 2,35 % 15 septembre 2031	22 334 000	21 834 188	20 831 440
Enbridge Gas Inc. 2,90 % 1 ^{er} avril 2030	30 470 000	30 344 086	29 847 675
Enbridge Gas Inc. 4,00 % 22 août 2044	4 982 000	4 527 143	4 517 992
Enbridge Gas Inc. 4,15 % 17 août 2032	16 886 000	16 473 735	17 190 206
Enbridge Inc. 2,99 % 3 octobre 2029	8 661 000	8 306 765	8 471 756
Enbridge Inc. 4,90 % 26 mai 2028	12 717 000	12 715 347	13 223 585
Fortis Inc. 4,09 % 26 mars 2032	15 036 000	15 036 000	15 081 173
Fortis Inc. 4,43 % 31 mai 2029	19 205 000	19 205 000	19 792 272
Fortis Inc. 5,68 % 8 novembre 2033	17 364 000	17 364 000	19 024 809
FortisBC Energy Inc. 2,42 % 18 juillet 2031	9 266 000	8 576 980	8 690 188
FortisBC Energy Inc. 5,80 % 13 mai 2038	6 551 000	7 290 804	7 244 334
Hydro One Inc. 3,02 % 5 avril 2029	16 241 000	15 770 662	16 167 155
Hydro One Inc. 3,93 % 30 novembre 2029	12 125 000	12 260 436	12 474 498
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	78 307 000	79 294 196	81 874 304
Hydro One Inc. 5,49 % 16 juillet 2040	6 680 000	8 568 592	7 289 013
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	9 773 000	9 578 438	9 578 673
Les Compagnies Loblaw limitée 4,49 % 11 décembre 2028	11 337 000	11 927 054	11 741 553
Les Compagnies Loblaw limitée 5,01 % 13 septembre 2032	30 235 000	30 308 591	32 108 055
Société Financière Manuvie 4,06 % 6 décembre 2034	33 129 000	33 129 000	33 510 646
Metro inc. 4,00 % 27 novembre 2029	8 262 000	8 262 000	8 430 056
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 3,83 % 12 juin 2030	13 918 000	13 918 000	14 038 257
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2027	39 068 000	37 227 878	38 808 478
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2031	70 161 000	65 343 833	66 644 659

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 4,25 % 1 ^{er} juin 2029	31 940 000	32 691 578	32 790 453
Pembina Pipeline Corporation 3,31 % 1 ^{er} février 2030	14 745 000	13 865 175	14 485 886
Pembina Pipeline Corporation 3,62 % 3 avril 2029	27 083 000	25 168 064	27 078 206
Pembina Pipeline Corporation 4,24 % 15 juin 2027	12 715 000	12 489 737	12 907 084
Banque Royale du Canada 3,41 % 12 juin 2029	30 117 000	30 117 000	30 151 467
Banque Royale du Canada 3,63 % 10 décembre 2028	27 916 000	27 916 000	28 145 826
Banque Royale du Canada 4,00 % 17 octobre 2030	7 023 000	7 156 999	7 141 328
Banque Royale du Canada 4,63 % 1 ^{er} mai 2028	49 650 000	51 275 638	51 448 850
Banque Royale du Canada 5,23 % 24 juin 2030	12 341 000	13 141 821	13 266 201
Financière Sun Life inc. 5,12 % 15 mai 2036	12 171 000	12 171 000	12 879 771
Financière Sun Life inc. 5,50 % 4 juillet 2035	22 260 000	21 403 025	23 870 988
TELUS Corporation 3,30 % 2 mai 2029	122 000	114 942	120 983
TELUS Corporation 4,80 % 15 décembre 2028	35 288 000	35 250 948	36 758 564
La Banque Toronto-Dominion 3,84 % 29 mai 2031	34 660 000	34 660 000	34 854 888
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22 mars 2028	65 322 000	63 354 498	63 886 146
Verizon Communications Inc. 2,50 % 16 mai 2030	83 817 000	75 710 257	79 727 201
		1 419 906 214	1 451 087 952
Gouvernement fédéral : 26,70 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,10 % 15 mars 2031	90 029 000	79 484 557	80 770 221
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,15 % 15 décembre 2031	96 200 000	89 523 367	90 410 599
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,85 % 15 juin 2030	74 237 000	73 365 457	73 799 823
Gouvernement du Canada 1,50 % 1 ^{er} juin 2031	228 160 000	209 382 793	210 196 087
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} juin 2032	106 331 000	99 248 992	99 279 648
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	184 885 000	139 596 832	135 224 161
Gouvernement du Canada 2,75 % 1 ^{er} mars 2030	172 081 000	171 245 003	171 506 570
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 ^{er} décembre 2057	62 647 000	60 190 089	61 717 390
		922 037 090	922 904 499
Gouvernements provinciaux : 30,74 %			
Province d'Alberta 3,05 % 1 ^{er} décembre 2048	69 751 000	58 251 952	55 406 362
Province d'Alberta 3,10 % 1 ^{er} juin 2050	88 181 000	78 473 551	70 083 799
Province d'Alberta 3,30 % 1 ^{er} décembre 2046	6 380 000	5 473 944	5 361 569
Province de la Colombie-Britannique 2,95 % 18 juin 2050	25 383 000	21 682 001	19 588 354
Province de la Colombie-Britannique 3,20 % 18 juin 2044	9 455 000	8 171 042	7 979 994
Province de la Colombie-Britannique 4,15 % 18 juin 2034	21 455 000	21 814 310	22 131 970
Province du Manitoba 2,05 % 5 septembre 2052	7 949 000	7 761 343	4 868 584

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Province du Manitoba 3,20 % 5 mars 2050	4 114 000	5 110 123	3 290 538
Province du Manitoba 3,40 % 5 septembre 2048	12 632 000	10 322 567	10 544 896
Province du Manitoba 4,10 % 5 mars 2041	15 017 000	18 971 563	14 477 146
Province du Nouveau-Brunswick 2,90 % 14 août 2052	4 599 000	3 495 884	3 431 378
Province du Nouveau-Brunswick 3,05 % 14 août 2050	13 921 000	10 664 460	10 816 177
Province du Nouveau-Brunswick 3,10 % 14 août 2048	19 848 000	16 008 612	15 750 645
Province du Nouveau-Brunswick 3,80 % 14 août 2045	13 897 000	12 657 388	12 592 714
Province du Nouveau-Brunswick 4,65 % 26 septembre 2035	7 840 000	8 230 824	8 312 473
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 2,65 % 17 octobre 2050	30 956 000	27 689 094	21 645 556
Province de la Nouvelle-Écosse 4,40 % 1 ^{er} juin 2042	6 660 000	9 257 832	6 632 786
Province d'Ontario 2,80 % 2 juin 2048	109 644 000	85 056 382	83 905 062
Province d'Ontario 2,90 % 2 décembre 2046	69 439 000	55 195 968	54 828 272
Province d'Ontario 2,95 % 8 septembre 2030	39 489 000	38 991 833	39 199 215
Province d'Ontario 3,45 % 2 juin 2045	16 175 000	14 188 063	14 121 695
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	141 337 000	136 587 776	142 127 166
Province d'Ontario 3,80 % 2 décembre 2034	35 110 000	35 122 608	35 093 950
Province d'Ontario 5,60 % 2 juin 2035	21 520 000	29 433 252	24 612 102
Province d'Ontario, obligation coupons détachés 0,00 % 2 juin 2045	44 443 057	19 279 458	17 969 415
Province de Québec 1,50 % 1 ^{er} septembre 2031	18 444 000	17 422 737	16 635 732
Province de Québec 3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	34 340 000	27 115 831	27 131 572
Province de Québec 3,60 % 1 ^{er} septembre 2033	235 465 000	225 747 983	235 346 820
Province de Québec 4,45 % 1 ^{er} septembre 2034	46 919 000	49 200 671	49 385 221
Province de Québec 5,00 % 1 ^{er} décembre 2041	8 026 000	8 282 502	8 632 872
Province de la Saskatchewan 3,30 % 2 juin 2048	24 690 000	25 353 472	20 574 972
		1 091 015 026	1 062 479 007
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		3 432 958 330	3 436 471 458
PLACEMENTS À COURT TERME 0,03 %			
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	994 000	987 979	987 978
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		987 979	987 978
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		3 433 946 309	3 437 459 436
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,55 %			19 006 855
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			3 456 466 291

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	988	50 531
De un an à trois ans	457 665	157 361
De trois à cinq ans	898 957	817 256
Plus de cinq ans	2 079 849	2 639 538
Total	3 437 459	3 664 686

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 30 juin 2025 et 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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(231 036)	(242 982)
Variation de l'actif net (en %)	(6,68) %	(6,59) %

Baisse de 100 points de base	30 juin 2025	31 décembre 2024
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	260 767	274 250
Variation de l'actif net (en %)	7,54 %	7,44 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
AAA	26,78 %	21,46 %
AA	28,28 %	32,29 %
A	28,69 %	25,67 %
BBB	16,25 %	20,58 %
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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés	41,98 %	44,70 %
Gouvernement fédéral	26,70 %	21,12 %
Gouvernements provinciaux	30,74 %	32,20 %
Équivalents de trésorerie	0,03 %	1,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,55 %	0,61 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	5,22 %	5,13 %
Énergie	9,23 %	11,82 %
Services financiers	11,87 %	12,73 %
Produits industriels	9,79 %	9,53 %
Infrastructures	5,87 %	5,49 %
Gouvernement fédéral	26,70 %	21,12 %
Gouvernements provinciaux	30,74 %	32,20 %
Équivalents de trésorerie	0,03 %	1,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,55 %	0,61 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Obligations	-	3 436 471	3 436 471
Placements à court terme	-	988	988
Total	-	3 437 459	3 437 459

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

DISTRIBUTIONS

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

	Série A	Série O	Série S
30 juin 2025			
Revenu par part (\$)	0,17	0,20	0,19
Total	0,17	0,20	0,19
30 juin 2024			
Revenu par part (\$)	0,18	0,21	0,20
Total	0,18	0,21	0,20

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,43 % (0,47 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 78 755 \$ (86 853 \$ au 30 juin 2024); 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 périodes.

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2024, le Fonds dispose de pertes en capital de 447 362 070 \$ (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

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	4 191 342 133	4 291 259 501
Trésorerie	200 710	200 933
Souscriptions à recevoir	763 304	623 523
Total des actifs	4 192 306 147	4 292 083 957
PASSIFS		
Charges à payer	241 706	223 506
Frais de gestion à payer	2 434 994	2 667 848
Rachats à payer	1 758 498	1 179 176
Distributions à verser	77 727	-
Total des passifs	4 512 925	4 070 530
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	4 187 793 222	4 288 013 427
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 213 929 365	3 336 230 694
Série O	973 863 857	951 782 733
Nombre de parts en circulation		
Série A	83 527 552	91 610 559
Série O	25 927 835	26 773 508
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	38,48	36,42
Série O	37,56	35,55

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	27 438 192	35 395 192
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	125 136 664	158 511 653
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	105 812 194	24 114 810
Total des produits	258 387 050	218 021 655
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	12 499 194	14 212 995
Frais d'administration	53 123	20 306
Honoraires d'audit	13 613	13 697
Droits de garde et frais de comptabilité	18 384	9 175
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	213
Communications aux porteurs de parts	15 465	11 701
Honoraires de l'agent des transferts	528 707	580 664
Charge d'intérêts	-	4 350
TPS/TVH	1 235 294	1 434 997
Total des charges	14 370 490	16 291 813
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	244 016 560	201 729 842
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	185 042 252	157 889 205
Série O	58 974 308	43 840 637
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	2,1361	1,4896
Série O	2,2439	1,5814

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	3 336 230 694	3 775 036 505
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	185 042 252	157 889 205
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	180 481 362	272 767 235
Réinvestissement des distributions	5 932 535	8 469 573
Rachat de parts	(487 188 728)	(715 967 172)
	(300 774 831)	(434 730 364)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(6 568 750)	(9 434 865)
	(6 568 750)	(9 434 865)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	3 213 929 365	3 488 760 481
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	91 610 559	112 207 541
Émises aux fins de souscriptions	4 837 540	7 901 848
Émises aux fins de réinvestissements	157 400	244 570
Rachetés	(13 077 947)	(20 728 282)
À la clôture de la période	83 527 552	99 625 677

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	951 782 733	934 437 714
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	58 974 308	43 840 637
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	26 280 991	31 169 213
Réinvestissement des distributions	6 147 558	7 173 857
Rachat de parts	(63 132 785)	(87 898 272)
	(30 704 236)	(49 555 202)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(6 188 948)	(7 201 679)
	(6 188 948)	(7 201 679)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	973 863 857	921 521 470
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	26 773 508	28 506 641
Émises aux fins de souscriptions	719 645	921 225
Émises aux fins de réinvestissements	167 034	213 294
Rachetés	(1 732 352)	(2 613 786)
À la clôture de la période	25 927 835	27 027 374

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	4 288 013 427	4 709 474 219
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	244 016 560	201 729 842
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	206 762 353	303 936 448
Réinvestissement des distributions	12 080 093	15 643 430
Rachat de parts	(550 321 513)	(803 865 444)
	(331 479 067)	(484 285 566)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(12 757 698)	(16 636 544)
	(12 757 698)	(16 636 544)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	4 187 793 222	4 410 281 951
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	118 384 067	140 714 182
Émises aux fins de souscriptions	5 557 185	8 823 073
Émises aux fins de réinvestissements	324 434	457 864
Rachetés	(14 810 299)	(23 342 068)
À la clôture de la période	109 455 387	126 653 051

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	244 016 560	201 729 842
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(125 136 664)	(158 511 653)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(105 812 194)	(24 114 810)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(214 654)	(359 334)
Achat de placements	(461 661 693)	(554 111 415)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	792 527 919	1 035 198 646
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	343 719 274	499 831 276
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	206 622 572	304 702 739
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(599 878)	(825 454)
Rachat de parts	(549 742 191)	(803 697 027)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(343 719 497)	(499 819 742)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(223)	11 534
Trésorerie à l'ouverture de la période	200 933	187 949
Trésorerie à la clôture de la période	200 710	199 483
Intérêts et distributions reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	27 438 192	35 395 192
Intérêts payés	-	4 350

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : 94,93 %			
Actions : 63,60 %			
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	6 699 490	418 261 259	685 250 666
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	3 938 672	58 165 193	65 074 737
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	19 510 106	255 999 468	292 202 856
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	9 645 473	512 587 660	811 246 977
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	1 502 827	110 879 922	149 116 159
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	5 250 180	189 215 016	538 421 213
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	10 051 209	113 819 947	122 012 632
		1 658 928 465	2 663 325 240
Titres à revenu fixe : 31,27 %			
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	119 891 488	1 450 573 528	1 309 670 638
Placements à court terme : 0,06 %			
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	257 058	2 568 315	2 570 582
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		3 112 070 308	3 975 566 460
PLACEMENTS À COURT TERME 5,15 %			
Bon du Trésor du Canada 16 juillet 2025	16 771 000	16 753 097	16 753 096
Bon du Trésor du Canada 13 août 2025	114 986 000	114 639 343	114 639 343
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	22 991 000	22 873 032	22 873 033
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	61 892 000	61 510 201	61 510 201
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		215 775 673	215 775 673
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		3 327 845 981	4 191 342 133
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : -0,08 %			(3 548 911)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			4 187 793 222

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	294 736	213 410
De un an à trois ans	173 411	62 175
De trois à cinq ans	340 619	322 907
Plus de cinq ans	788 064	1 042 912
Total	1 596 830	1 641 404

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 30 juin 2025 et 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(88 050)	(97 947)
Variation de l'actif net (en %)	(2,10) %	(2,28) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	99 381	110 551
Variation de l'actif net (en %)	2,37 %	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
30 juin 2025		
Dollar américain	814 265	19,44 %
Réal brésilien	16 071	0,38 %
Livre sterling	231 550	5,53 %
Couronne danoise	10 952	0,26 %
Euro	324 714	7,75 %
Dollar de Hong Kong	44 403	1,06 %
Roupie indienne	27 569	0,66 %
Yen japonais	106 179	2,54 %
Nouveau dollar taiwanais	62 867	1,50 %
Nouvelle livre turque	456	0,01 %
Couronne norvégienne	33 207	0,79 %
Zloty polonais	5 232	0,12 %
Riyal saoudien	371	0,01 %
Dollar de Singapour	10 627	0,25 %
Won sud-coréen	8 894	0,21 %
Couronne suédoise	34 217	0,82 %
Franc suisse	28 512	0,68 %
Dirham des Émirats arabes unis	4 653	0,11 %
Dong vietnamien	2 239	0,05 %
Renminbi chinois	2 226	0,05 %
Total	1 769 204	42,22 %
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 taiwanais	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 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	88 460	91 252
Variation de l'actif net (en %)	2,11 %	2,13 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 63,60 % (62,92 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	133 166	134 906
Variation de l'actif net (en %)	3,18 %	3,15 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
AAA	26,78 %	21,46 %
AA	28,28 %	32,29 %
A	28,69 %	25,67 %
BBB	16,25 %	20,58 %
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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Fonds communs de placement		
Actions	63,60 %	62,92 %
Titres à revenu fixe	31,27 %	33,98 %
Placements à court terme	0,06 %	0,06 %
Équivalents de trésorerie	5,15 %	3,12 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,08) %	(0,08) %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	30 juin 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	4,23 %	3,28 %
Canada	51,06 %	52,61 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	10,88 %	10,04 %
Japon	2,53 %	2,27 %
Amérique latine	0,38 %	0,31 %
Moyen-Orient/Afrique	0,13 %	0,13 %
Royaume-Uni	5,98 %	5,48 %
États-Unis	17,56 %	20,62 %
Équivalents de trésorerie	7,04 %	4,98 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,21 %	0,28 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	3,17 %	3,43 %
Produits de consommation discrétionnaire	4,00 %	3,97 %
Produits de consommation courante	2,11 %	2,70 %
Énergie	2,65 %	2,63 %
Services financiers	16,57 %	16,22 %
Soins de santé	5,33 %	6,03 %
Produits industriels	13,74 %	13,22 %
Technologies de l'information	8,47 %	7,67 %
Matières	3,30 %	3,09 %
Immobilier	0,94 %	0,96 %
Services publics	1,38 %	1,51 %
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	1,63 %	1,74 %
Énergie	2,89 %	4,02 %
Services financiers	3,71 %	4,32 %
Produits industriels	3,06 %	3,24 %
Infrastructures	1,84 %	1,87 %
Gouvernement fédéral	8,35 %	7,18 %
Gouvernements provinciaux	9,61 %	10,94 %
Équivalents de trésorerie	7,04 %	4,98 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,21 %	0,28 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Fonds communs de placement	3 975 566	-	3 975 566
Placements à court terme	-	215 776	215 776
Total	3 975 566	215 776	4 191 342

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

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

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 8)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. 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 %)
30 juin 2025		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	1 309 671	37,89 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	685 251	17,43 %
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	2 570	0,43 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	65 075	15,30 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	292 203	11,73 %
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	811 247	11,05 %
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	149 116	9,88 %
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	538 421	15,21 %
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	122 012	29,25 %
Total	3 975 566	
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	

Au cours de la période close le 30 juin 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 périodes sont les suivantes :

	Série A	Série O
30 juin 2025		
Revenu par part (\$)	0,08	0,24
Total	0,08	0,24
30 juin 2024		
Revenu par part (\$)	0,09	0,26
Total	0,09	0,26

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,28 % (0,26 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 449 213 \$ (600 252 \$ au 30 juin 2024); 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 la période. 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 la période, le gestionnaire n'a pas eu recours à des accords de partage des commissions ou à des accords de services groupés avec des maisons de courtage non apparentées pour payer des biens et services relatifs à la recherche. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 3 % du total des commissions générées par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2024.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	1 622 473 392	1 591 740 243
Trésorerie	1 469 403	139 582
Souscriptions à recevoir	1 545 889	56 353
Débiteurs liés aux placements vendus	1 482 343	358 269
Intérêts à recevoir	3 088 073	3 157 550
Dividendes à recevoir	2 039 998	1 753 053
Total des actifs	1 632 099 098	1 597 205 050
PASSIFS		
Charges à payer	100 976	147 570
Frais de gestion à payer	843 169	890 939
Rachats à payer	497 256	827 285
Créditeurs liés aux placements achetés	1 580 207	33 250
Distributions à verser	433 360	-
Total des passifs	3 454 968	1 899 044
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	1 628 644 130	1 595 306 006
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 133 336 373	1 133 458 746
Série O	495 307 757	461 847 260
Nombre de parts en circulation		
Série A	23 413 979	24 629 971
Série O	10 584 535	10 376 023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	48,40	46,02
Série O	46,80	44,51

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	9 702 020	10 729 175
Intérêts aux fins des distributions	9 677 486	11 820 952
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	61 008 921	57 673 794
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	20 274 406	(2 959 072)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	61 717	(89 773)
Total des produits	100 724 550	77 175 076
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	4 323 962	4 473 993
Frais d'administration	25 315	21 143
Honoraires d'audit	13 416	13 868
Droits de garde et frais de comptabilité	73 920	69 082
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	3 196
Communications aux porteurs de parts	12 480	2 528
Honoraires de l'agent des transferts	92 601	94 389
Coûts d'opérations (note 5)	127 558	73 690
TPS/TVH	412 133	430 687
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	720 128	624 880
Total des charges	5 808 223	5 811 171
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	94 916 327	71 363 905
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	65 111 540	50 707 161
Série O	29 804 787	20 656 744
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	2,7407	1,9193
Série O	2,8442	2,0137

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	1 133 458 746	1 171 756 490
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	65 111 540	50 707 161
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	72 867 970	117 276 122
Réinvestissement des distributions	7 258 441	9 915 925
Rachat de parts	(136 930 276)	(229 244 576)
	(56 803 865)	(102 052 529)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(8 430 048)	(11 292 524)
	(8 430 048)	(11 292 524)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 133 336 373	1 109 118 598
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	24 629 971	27 516 018
Émises aux fins de souscriptions	1 545 053	2 674 692
Émises aux fins de réinvestissements	152 513	227 163
Rachetés	(2 913 558)	(5 236 101)
À la clôture de la période	23 413 979	25 181 772

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	461 847 260	422 336 640
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	29 804 787	20 656 744
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	20 276 096	27 345 409
Réinvestissement des distributions	4 708 047	5 127 617
Rachat de parts	(15 408 959)	(38 129 286)
	9 575 184	(5 656 260)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(5 919 474)	(6 400 069)
	(5 919 474)	(6 400 069)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	495 307 757	430 937 055
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	10 376 023	10 262 729
Émises aux fins de souscriptions	444 374	644 944
Émises aux fins de réinvestissements	102 365	121 751
Rachetés	(338 227)	(898 044)
À la clôture de la période	10 584 535	10 131 380

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	1 595 306 006	1 594 093 130
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	94 916 327	71 363 905
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	93 144 066	144 621 531
Réinvestissement des distributions	11 966 488	15 043 542
Rachat de parts	(152 339 235)	(267 373 862)
	(47 228 681)	(107 708 789)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(14 349 522)	(17 692 593)
	(14 349 522)	(17 692 593)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 628 644 130	1 540 055 653
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	35 005 994	37 778 747
Émises aux fins de souscriptions	1 989 427	3 319 636
Émises aux fins de réinvestissements	254 878	348 914
Rachetés	(3 251 785)	(6 134 145)
À la clôture de la période	33 998 514	35 313 152

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	94 916 327	71 363 905
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(61 717)	89 773
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(61 008 921)	(57 673 794)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(20 274 406)	2 959 072
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	69 477	471 436
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(286 945)	23 575
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(94 364)	(99 290)
Achat de placements	(635 706 876)	(599 929 272)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	686 679 937	707 153 861
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	64 232 512	124 359 266
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	91 654 530	145 078 509
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(1 949 674)	(2 216 866)
Rachat de parts	(152 669 264)	(267 123 470)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(62 964 408)	(124 261 827)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	61 717	(89 773)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 329 821	7 666
Trésorerie à l'ouverture de la période	139 582	327 630
Trésorerie à la clôture de la période	1 469 403	335 296
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	9 746 963	12 292 388
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	8 694 947	10 127 870

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 53,54 %			
Belgique : 0,13 %			
Azelis Group NV	101 017	4 030 489	2 189 164
Canada : 19,07 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	56 523	2 470 602	3 826 042
AltaGas Ltd.	212 818	5 546 128	8 412 696
Groupe Santé Andlauer Inc., vote subalterne	45 241	1 640 208	2 380 129
Banque de Montréal	47 200	5 089 282	7 122 952
Blackline Safety Corp.	47 100	292 100	339 120
Boyd Group Services Inc.	4 180	1 000 638	894 102
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	54 282	1 944 430	4 091 234
Brookfield Corporation, cat. A	102 750	4 125 589	8 659 770
Brookfield Wealth Solutions Ltd.	19 610	867 038	1 650 770
BRP Inc., vote subalterne	13 400	1 067 234	885 740
Calian Group Ltd.	35 330	1 778 324	1 767 207
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	27 500	2 861 799	3 901 975
Canadian Natural Resources Limited	233 800	5 998 599	10 006 640
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	97 502	7 236 095	10 547 766
CCL Industries Inc., cat. B	90 099	5 156 517	7 154 762
CGI inc.	36 141	3 819 716	5 168 524
Colliers International Group Inc.	39 620	5 031 742	7 059 095
Computer Modelling Group Ltd.	66 034	496 578	476 105
Constellation Software Inc.	1 550	1 240 768	7 739 460
Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance le 31 mars 2040)	2 100	-	-
D2L Inc.	8 088	118 977	112 504
Dollarama Inc.	32 801	2 016 545	6 293 528
Dye & Durham Limited	79 921	1 956 620	767 242
Element Fleet Management, Corp.	98 100	1 082 978	3 346 191
EQB Inc.	15 920	569 200	1 648 675
Fairfax Financial Holdings Limited	2 903	5 951 824	7 135 574
Fairfax India Holdings Corporation	93 100	1 636 668	2 361 580
Finning International Inc.	133 594	4 118 622	7 777 843
Société Financière First National	15 251	509 376	627 274
Fortis Inc.	48 200	2 796 048	3 133 964
Franco-Nevada Corporation	15 900	3 522 613	3 554 763
GDI Services aux immeubles inc.	22 758	695 924	721 201
Gibson Energy Inc.	134 200	3 187 611	3 207 380
goeasy Ltd.	5 102	892 562	856 524
Fiducie de placement immobilier			
Granite	65 225	4 975 329	4 512 265
Hydro One Limited	69 473	2 074 719	3 409 040
iA Société financière inc.	58 500	4 014 913	8 733 465
Intact Corporation financière	24 026	4 785 051	7 607 833
Jamieson Wellness Inc.	58 821	1 897 868	2 089 322
Thérapeutique Knight inc.	70 631	433 895	411 779
Kraken Robotics Inc.	672 792	1 477 147	2 065 471
Les Compagnies Loblaw limitée	32 073	2 173 118	7 224 443
Mainstreet Equity Corp.	11 708	485 833	2 180 849
Société Financière Manuvie	146 000	3 840 353	6 356 840
Mattr Corp.	107 400	1 804 420	1 289 874
North American Construction Group, Ltd.	53 950	774 152	1 175 570
Nutrien Ltd.	51 100	4 894 006	4 054 785
Parex Resources Inc.	135 890	2 619 232	1 890 230
Corporation Parkland	19 800	664 932	762 696
Pason Systems Inc.	96 631	1 032 672	1 186 629
Pet Valu Holdings Ltd.	43 396	1 286 354	1 433 370
Pollard Banknote Limited	23 900	1 041 283	517 435
RB Global, Inc.	37 000	2 831 390	5 352 790
Restaurant Brands International Inc.	61 900	5 516 557	5 591 427
Richards Packaging Income Fund	24 954	997 678	820 238

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Quincaillerie Richelieu Limitée	171 390	5 421 691	6 271 160
Banque Royale du Canada	67 900	6 759 073	12 186 013
Sangoma Technologies Corporation	73 271	977 672	618 407
Shopify Inc., cat. A	54 900	6 743 249	8 622 594
Sprott Inc.	14 600	1 002 724	1 376 390
Stantec Inc.	39 087	4 241 085	5 791 521
Stella-Jones Inc.	110 792	7 101 739	8 696 064
StorageVault Canada Inc.	47 201	170 866	193 052
Suncor Énergie Inc.	115 000	4 137 819	5 866 150
TerraVest Industries Inc.	19 056	348 743	3 222 370
TFI International Inc.	10 200	1 941 869	1 246 848
La Banque de Nouvelle-Écosse	88 000	6 001 402	6 626 400
The Descartes System Group Inc.	27 246	3 910 754	3 768 939
La Banque Toronto-Dominion	113 900	7 936 378	11 408 224
Thomson Reuters Corporation	12 381	882 588	3 390 413
Groupe TMX Limitée	123 400	2 543 907	7 122 648
Topicus.com Inc., vote subalterne	56 881	6 063 759	9 704 467
Industries Toromont Ltée.	36 700	2 449 843	4 491 713
Trisura Group, Ltd.	61 734	2 426 145	2 733 582
VitalHub Corp.	178 319	1 385 027	1 952 593
Corporation Wajax	54 808	1 537 707	1 250 170
WELLSTAR Technologies Corp., actions priviliégées	560 145	560 145	560 145
Winpak, Ltd.	25 401	897 043	1 133 901
		211 781 085	310 528 447
Chine : 1,21 %			
NetEase, Inc.	52 300	1 437 900	1 918 174
NetEase, Inc., CAAÉ	7 700	1 070 118	1 413 985
Tencent Holdings Limited	139 000	10 387 416	12 153 089
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	159 689	2 801 247	4 246 786
		15 696 681	19 732 034
Danemark : 0,26 %			
Genmab AS	5 039	2 710 964	1 422 569
Novo Nordisk A/S, cat. B	30 467	2 066 020	2 875 350
		4 776 984	4 297 919
Finlande : 0,88 %			
KONE Oyj, série B	76 872	5 160 593	6 880 350
Sampo OYJ, série A	509 775	5 461 398	7 454 787
		10 621 991	14 335 137
France : 1,10 %			
Air Liquide SA	17 397	1 875 894	4 880 290
Edenred	25 768	2 156 651	1 085 069
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4 606	2 917 133	3 280 041
Schneider Electric SE	10 925	3 952 853	3 951 221
Thales SA	11 621	1 878 186	4 645 945
		12 780 717	17 842 566
Allemagne : 0,88 %			
Deutsche Börse AG	24 572	4 210 548	10 898 065
Rheinmetall AG	1 193	314 129	3 433 796
		4 524 677	14 331 861
Inde : 0,49 %			
Bajaj Finance Limited	113 193	1 636 286	1 686 616
HDFC Bank Limited	199 044	3 928 155	6 338 601
		5 564 441	8 025 217
Irlande : 0,05 %			
ICON public limited company	4 300	1 874 218	853 406
Italie : 1,31 %			
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	328 573	7 185 137	9 912 506
Leonardo S.p.A.	76 697	4 010 373	5 869 626

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	64 966	3 930 741	5 556 654
		15 126 251	21 338 786
Japon : 2,43 %			
BayCurrent Inc.	129 000	5 071 437	9 042 003
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	52 800	1 936 848	3 753 284
DISCO Corporation	3 500	1 284 569	1 409 465
Hamamatsu Photonics K.K.	94 474	1 598 401	1 567 140
Hitachi, Ltd.	249 500	7 281 807	9 910 774
KDDI Corporation	253 000	5 363 029	5 927 113
Nippon Sanso Holdings Corporation	81 700	3 434 987	4 216 230
Nomura Research Institute, Ltd.	67 900	1 990 979	3 709 318
		27 962 057	39 535 327
Kazakhstan : 0,10 %			
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	13 901	1 647 655	1 610 186
Pays-Bas : 2,04 %			
Adyen NV	1 400	1 773 189	3 494 563
AerCap Holdings N.V.	24 800	3 920 837	3 959 233
ASM International N.V.	4 244	2 597 137	3 693 864
ASML Holding NV	4 375	4 022 528	4 748 292
IMCD N.V.	13 079	3 122 269	2 389 218
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	115 526	4 440 556	6 568 921
Wolters Kluwer N.V.	36 645	3 019 361	8 331 747
		22 895 877	33 185 838
Norvège : 0,31 %			
DNB Bank ASA	132 428	3 643 830	4 974 699
Singapour : 0,26 %			
DBS Group Holdings Limited	86 980	1 619 588	4 184 908
Corée du Sud : 0,10 %			
LIG Nex1 Co., Ltd.	3 034	810 562	1 656 448
Suisse : 0,46 %			
Roche Holding AG, sans droit de vote	13 300	4 585 403	5 891 212
Swissquote Group Holding SA, actions nominatives	1 977	1 401 557	1 523 001
		5 986 960	7 414 213
Taiwan : 1,11 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	366 105	8 285 496	18 126 910
Royaume-Uni : 4,48 %			
Admiral Group PLC	65 500	3 279 802	4 004 920
ARM Holdings plc, CAAÉ	4 500	755 257	993 124
Ashtead Group plc	64 563	5 633 903	5 636 537
AstraZeneca PLC	26 132	4 353 564	4 944 905
Auto Trader Group PLC	49 320	710 767	760 266
BAE Systems plc	159 742	1 996 505	5 634 829
Bunzl plc	142 534	5 702 021	6 183 171
Compass Group PLC	184 457	5 946 307	8 508 815
Diploma PLC	40 326	3 107 425	3 685 710
London Stock Exchange Group plc	26 434	5 130 417	5 256 603
RELX PLC	128 971	3 870 043	9 494 285
Rightmove plc	98 406	1 314 087	1 451 053
Shell plc, CAAÉ	76 300	5 916 323	7 330 480
The Weir Group PLC	97 948	2 413 226	4 560 366
Wise plc, cat. A	231 962	4 512 642	4 510 815
		54 642 289	72 955 879
États-Unis : 16,87 %			
AAON, Inc.	21 700	2 425 705	2 183 712

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Laboratoires Abbott	31 100	4 330 412	5 771 714
AbbVie Inc.	6 700	1 315 412	1 696 966
Accenture PLC, cat. A	6 461	1 976 805	2 635 025
Advanced Drainage Systems, Inc.	4 200	899 113	658 251
Airbnb, Inc., cat. A	4 300	737 589	776 485
Alphabet Inc., cat. C	26 800	819 080	6 486 904
Amazon.com, Inc.	27 000	3 432 115	8 082 657
American Electric Power Company, Inc.	29 500	3 437 919	4 176 625
AMETEK, Inc.	6 600	387 915	1 629 672
Amphenol Corporation, cat. A	110 638	3 752 215	14 907 848
Aon PLC, cat. A	23 500	6 627 629	11 439 777
AptarGroup, Inc.	36 800	6 452 260	7 854 913
Arthur J. Gallagher & Co.	18 800	2 868 798	8 211 910
Barrett Business Services, Inc.	28 129	1 416 773	1 600 146
Becton, Dickinson and Company	12 096	1 960 412	2 842 985
Bio-Rad Laboratories, Inc., cat. A	7 862	4 061 916	2 588 808
BorgWarner Inc.	30 700	1 911 676	1 402 482
BWX Technologies, Inc.	24 500	1 984 357	4 815 962
CACI International Inc., cat. A	9 100	5 989 868	5 919 160
Carlisle Companies Incorporated	2 200	1 144 136	1 120 910
CBIZ, Inc.	7 000	646 186	684 938
CDW Corporation	4 200	1 139 467	1 023 481
Cencora, Inc.	16 700	2 855 183	6 832 727
CME Group Inc., cat. A	19 200	2 925 946	7 220 803
Cognex Corporation	39 100	1 634 494	1 692 324
Corpay, Inc.	5 000	1 808 642	2 263 842
D.R. Horton, Inc.	5 300	1 183 689	932 330
Danaher Corporation	10 945	2 808 050	2 950 152
Donnelley Financial Solutions, Inc.	12 900	1 088 756	1 085 166
Elevance Health, Inc.	4 200	2 389 558	2 229 091
Esquire Financial Holdings, Inc.	15 500	1 792 334	2 002 035
Euronet Worldwide, Inc.	4 400	656 080	608 665
Ferguson Enterprises Inc.	14 542	2 859 030	4 320 717
First Citizens BancShares, Inc., cat. A	500	1 077 381	1 334 802
FTI Consulting, Inc., cat. A	26 200	6 428 649	5 773 609
Insperty, Inc.	5 100	650 389	418 372
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	24 400	964 352	1 844 810
Intercontinental Exchange, Inc.	24 800	2 818 559	6 208 551
ITT Inc.	8 740	1 558 608	1 870 312
Johnson & Johnson	10 814	1 532 992	2 253 934
JPMorgan Chase & Co.	10 100	978 885	3 995 380
Kinsale Capital Group, Inc.	1 900	1 184 073	1 254 535
KLA Corporation	600	553 487	733 342
LPL Financial Holdings Inc.	2 900	1 099 185	1 483 775
Marriott International, Inc., cat. A	1 400	444 404	521 913
Marsh & McLennan Companies, Inc.	27 154	2 016 516	8 100 969
Martin Marietta Materials, Inc.	7 500	3 762 533	5 617 919
Mastercard Incorporated, cat. A	7 900	1 820 725	6 057 460
McCormick & Company, Incorporated	12 500	1 412 651	1 293 205
Medpace Holdings, Inc.	2 700	1 222 979	1 156 307
Microsoft Corporation	17 300	2 948 076	11 741 786
Murphy USA Inc.	1 700	1 122 975	943 634
NIKE, Inc., cat. B	32 500	3 750 720	3 150 358
Northrop Grumman Corporation	5 400	3 633 667	3 684 003
Novanta Inc.	890	157 122	157 122
O'Reilly Automotive, Inc.	5 100	472 996	627 210
OSI Systems, Inc.	16 200	4 073 108	4 970 508
Pathward Financial, Inc.	13 800	1 026 708	1 489 837
Paychex, Inc.	11 218	1 062 012	2 226 551
ResMed Inc.	4 200	1 098 073	1 478 572
Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	14 600	470 279	1 354 476
S&P Global Inc.	3 700	382 914	2 662 103
SharkNinja, Inc.	15 800	1 364 873	2 134 135
Shift4 Payments, Inc., cat. A	6 100	767 950	824 937
State Street Corporation	9 900	947 015	1 436 499
Texas Instruments Incorporated	9 900	1 856 944	2 804 645

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
The Ensign Group, Inc.	5 900	1 201 090	1 241 878
The Hershey Company	7 700	1 269 203	1 743 579
The Procter & Gamble Company	25 900	3 028 960	5 630 456
The Sherwin-Williams Company	7 600	1 900 535	3 560 712
The Southern Company	22 300	1 939 164	2 794 235
Tradeweb Markets Inc., cat. A	16 895	1 459 910	3 374 993
UnitedHealth Group Incorporated	7 800	3 610 043	3 320 328
Valvoline Inc.	35 200	1 867 340	1 818 911
VeriSign, Inc.	1 700	426 669	669 915
Verisk Analytics, Inc., cat. A	8 552	1 255 586	3 634 957
Verizon Communications Inc.	113 000	6 408 308	6 671 736
Visa Inc., cat. A	18 522	2 173 036	8 973 274
Warner Music Group Corp., cat. A	19 500	848 566	724 795
Waters Corporation	14 000	3 220 898	6 667 711
Zoetis Inc., cat. A	8 100	1 745 692	1 723 630
		168 736 320	274 805 864
TOTAL – ACTIONS		583 008 168	871 924 809

TITRES À REVENU FIXE : 31,03 %

Sociétés : 12,86 %

407 International Inc.			
2,59 % 25 mai 2032	652 000	662 393	614 582
Alimentation Couche-Tard Inc.			
4,60 % 25 janvier 2029	7 079 000	7 271 063	7 300 850
Alimentation Couche-Tard Inc.			
5,59 % 25 septembre 2030	1 347 000	1 445 115	1 448 491
AltaLink, LP 4,69 % 28 novembre 2032	1 667 000	1 667 000	1 757 640
AltaLink, LP 4,87 % 15 novembre 2040	327 000	440 391	334 873
Bank of America Corporation			
3,62 % 16 mars 2028	4 826 000	4 661 678	4 855 538
Banque de Montréal			
3,65 % 1 ^{er} avril 2027	3 240 000	3 163 165	3 266 906
Banque de Montréal			
4,31 % 1 ^{er} juin 2027	2 901 000	2 844 413	2 959 389
Banque de Montréal			
4,42 % 17 juillet 2029	7 666 000	7 851 536	7 918 162
Banque de Montréal			
4,54 % 18 décembre 2028	7 983 000	8 174 136	8 265 843
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
3,50 % 10 juin 2030	5 062 000	5 054 411	5 070 853
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,60 % 2 mai 2029	6 204 000	6 194 694	6 488 485
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	17 706 300	16 873 296	17 473 596
Coastal GasLink Pipeline LP			
4,69 % 30 septembre 2029	1 019 000	1 018 969	1 066 109
Coastal GasLink Pipeline LP			
4,91 % 30 juin 2031	1 147 000	1 202 893	1 213 389
Enbridge Gas Inc.			
2,35 % 15 septembre 2031	1 797 000	1 563 857	1 676 104
Enbridge Gas Inc. 4,15 % 17 août 2032	4 465 000	4 257 033	4 545 438
Enbridge Inc. 4,90 % 26 mai 2028	1 718 000	1 717 777	1 786 437
Fortis Inc. 4,09 % 26 mars 2032	2 155 000	2 155 000	2 161 474
Fortis Inc. 4,43 % 31 mai 2029	2 430 000	2 430 000	2 504 307
Fortis Inc. 5,68 % 8 novembre 2033	2 462 000	2 462 000	2 697 482
FortisBC Energy Inc.			
2,42 % 18 juillet 2031	1 258 000	1 164 455	1 179 825
FortisBC Energy Inc. 5,80 % 13 mai 2038	891 000	991 621	985 300
Hydro One Inc. 3,02 % 5 avril 2029	6 170 000	6 040 075	6 141 946
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	10 197 000	10 335 638	10 661 528
Hydro One Inc. 5,49 % 16 juillet 2040	1 145 000	1 462 647	1 249 389
JPMorgan Chase & Co.			
1,90 % 5 mars 2028	10 489 000	10 269 833	10 280 436

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Les Compagnies Loblaw limitée 4,49 % 11 décembre 2028	2 695 000	2 821 154	2 791 169
Les Compagnies Loblaw limitée 5,01 % 13 septembre 2032	5 231 000	5 279 041	5 555 060
Société Financière Manuvie 4,06 % 6 décembre 2034	4 645 000	4 645 000	4 698 510
Metro inc. 4,00 % 27 novembre 2029	1 190 000	1 190 000	1 214 206
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 3,83 % 12 juin 2030	2 120 000	2 120 000	2 138 318
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2027	5 014 000	4 721 046	4 980 693
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2031	9 326 000	8 730 132	8 858 598
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 4,25 % 1 ^{er} juin 2029	3 414 000	3 493 698	3 504 903
Pembina Pipeline Corporation 3,31 % 1 ^{er} février 2030	4 212 000	3 978 206	4 137 983
Pembina Pipeline Corporation 3,62 % 3 avril 2029	2 680 000	2 468 970	2 679 526
Pembina Pipeline Corporation 4,24 % 15 juin 2027	1 716 000	1 685 481	1 741 923
Banque Royale du Canada 3,41 % 12 juin 2029	4 559 000	4 559 000	4 564 218
Banque Royale du Canada 3,63 % 10 décembre 2028	3 174 000	3 174 000	3 200 131
Banque Royale du Canada 4,63 % 1 ^{er} mai 2028	3 031 000	3 143 446	3 140 815
Banque Royale du Canada 5,23 % 24 juin 2030	1 273 000	1 362 044	1 368 436
Financière Sun Life inc. 5,12 % 15 mai 2036	1 714 000	1 714 000	1 813 814
Financière Sun Life inc. 5,50 % 4 juillet 2035	3 253 000	3 127 787	3 488 424
TELUS Corporation 3,30 % 2 mai 2029	879 000	828 600	871 673
TELUS Corporation 4,80 % 15 décembre 2028	5 164 000	5 158 578	5 379 200
La Banque Toronto-Dominion 3,84 % 29 mai 2031	5 286 000	5 286 000	5 315 722
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22 mars 2028	12 089 000	11 709 375	11 823 270
Verizon Communications Inc. 2,50 % 16 mai 2030	10 862 000	9 798 756	10 331 995
		204 369 403	209 502 959
Gouvernement fédéral : 8,18 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,15 % 15 décembre 2031	40 685 000	37 877 735	38 236 541
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,85 % 15 juin 2030	11 302 000	11 169 314	11 235 443
Gouvernement du Canada 1,50 % 1 ^{er} juin 2031	45 039 000	41 116 897	41 492 907
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	31 375 000	23 566 903	22 947 551
Gouvernement du Canada 2,75 % 1 ^{er} mars 2030	10 298 000	10 214 890	10 263 624
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 ^{er} décembre 2057	9 159 000	8 803 735	9 023 091
		132 749 474	133 199 157
Gouvernements provinciaux : 9,99 %			
Province d'Alberta 3,05 % 1 ^{er} décembre 2048	8 642 000	6 924 092	6 864 730
Province d'Alberta 3,10 % 1 ^{er} juin 2050	13 245 000	11 088 384	10 526 757
Province d'Alberta 3,30 % 1 ^{er} décembre 2046	814 000	700 797	684 062

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Province de la Colombie-Britannique 2,80 % 18 juin 2048	4 229 000	3 193 271	3 218 391
Province de la Colombie-Britannique 3,20 % 18 juin 2044	1 169 000	1 010 254	986 633
Province de la Colombie-Britannique 4,15 % 18 juin 2034	2 661 000	2 705 545	2 744 963
Province du Manitoba 2,05 % 5 septembre 2052	2 000 000	1 311 240	1 224 955
Province du Manitoba 3,40 % 5 septembre 2048	1 739 000	1 421 069	1 451 676
Province du Manitoba 4,10 % 5 mars 2041	2 000 000	2 005 000	1 928 101
Province du Nouveau-Brunswick 2,90 % 14 août 2052	6 321 000	4 804 845	4 716 186
Province du Nouveau-Brunswick 3,05 % 14 août 2050	2 462 000	1 886 064	1 912 896
Province du Nouveau-Brunswick 3,10 % 14 août 2048	3 149 000	2 539 883	2 498 931
Province du Nouveau-Brunswick 3,80 % 14 août 2045	2 109 000	1 920 877	1 911 062
Province du Nouveau-Brunswick 4,65 % 26 septembre 2035	1 429 000	1 500 236	1 515 118
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 2,65 % 17 octobre 2050	927 000	674 671	648 192
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 3,70 % 17 octobre 2048	3 000 000	2 514 840	2 582 249
Province de la Nouvelle-Écosse 4,70 % 1 ^{er} juin 2041	1 000 000	1 015 580	1 033 034
Province d'Ontario 2,80 % 2 juin 2048	10 090 000	7 800 580	7 721 372
Province d'Ontario 2,90 % 2 décembre 2046	14 178 000	11 292 667	11 194 793
Province d'Ontario 2,95 % 8 septembre 2030	5 686 000	5 614 413	5 644 274
Province d'Ontario 3,45 % 2 juin 2045	1 690 000	1 482 400	1 475 466
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	22 473 000	21 734 724	22 598 639
Province d'Ontario 3,80 % 2 décembre 2034	8 173 000	8 196 947	8 169 264
Province d'Ontario, obligation coupons détachés 0,00 % 2 juin 2045	6 177 864	2 678 879	2 497 861
Province de Québec 1,50 % 1 ^{er} septembre 2031	7 896 000	6 510 252	7 121 868
Province de Québec 3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	3 167 000	2 511 823	2 502 204
Province de Québec 3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	1 372 000	1 108 466	1 198 128
Province de Québec 3,60 % 1 ^{er} septembre 2033	34 222 000	32 668 316	34 204 824
Province de Québec 4,45 % 1 ^{er} septembre 2034	6 912 000	7 248 131	7 275 318
Province de Québec 5,00 % 1 ^{er} décembre 2041	1 438 000	1 441 883	1 546 732
Province de la Saskatchewan 3,10 % 2 juin 2050	3 900 000	3 098 082	3 101 175
		160 604 211	162 699 854
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		497 723 088	505 401 970
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : 8,44 %			
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	1 544 391	22 687 757	25 516 425
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	7 470 357	92 282 817	111 883 544
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		114 970 574	137 399 969

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
PLACEMENTS À COURT TERME 6,61 %			
Bon du Trésor du Canada 13 août 2025	3 549 000	3 538 334	3 538 334
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	13 573 000	13 517 423	13 517 423
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	49 852 000	49 597 231	49 597 231
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	41 349 000	41 093 656	41 093 656
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		107 746 644	107 746 644
Coûts d'opérations		(199 916)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 303 248 558	1 622 473 392
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : 0,38 %			6 170 738
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			1 628 644 130

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	113 150	88 904
De un an à trois ans	72 971	20 420
De trois à cinq ans	108 437	113 196
Plus de cinq ans	323 994	384 968
Total	618 552	607 488

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 30 juin 2025 et 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(30 279)	(31 068)
Variation de l'actif net (en %)	(1,86) %	(1,95) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	34 224	35 116
Variation de l'actif net (en %)	2,10 %	2,20 %

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
30 juin 2025		
Dollar américain	319 425	19,61 %
Réal brésilien	6 180	0,38 %
Livre sterling	89 989	5,53 %
Couronne danoise	4 298	0,26 %
Euro	126 956	7,80 %
Dollar de Hong Kong	17 613	1,08 %
Roupie indienne	10 819	0,66 %
Yen japonais	41 586	2,55 %
Nouveau dollar taiwanais	24 386	1,50 %
Nouvelle livre turque	179	0,01 %
Couronne norvégienne	12 751	0,78 %
Zloty polonais	2 052	0,13 %
Riyal saoudien	145	0,01 %
Dollar de Singapour	4 185	0,26 %
Won sud-coréen	3 458	0,21 %
Couronne suédoise	13 102	0,80 %
Franc suisse	10 979	0,67 %
Dirham des Émirats arabes unis	1 824	0,11 %
Dong vietnamien	878	0,05 %
Renminbi chinois	873	0,05 %
Total	691 678	42,45 %

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 taiwanais	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 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	34 584	34 097
Variation de l'actif net (en %)	2,12 %	2,14 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Autre risque de prix

Le Fonds avait investi dans une proportion de 53,54 % dans des titres de participation négociés sur des marchés organisés et de 8,44 % dans des titres d'autres fonds Mawer au 30 juin 2025 (de 54,26 % dans des titres de participation et de 7,64 % dans des titres d'autres fonds Mawer au 31 décembre 2024).

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	50 466	49 375
Variation de l'actif net (en %)	3,10 %	3,10 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
AAA	26,25 %	24,17 %
AA	28,16 %	32,73 %
A	28,93 %	23,60 %
BBB	16,66 %	19,50 %
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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions	53,54 %	54,26 %
Titres à revenu fixe	31,03 %	32,51 %
Fonds communs de placement		
Actions	8,44 %	7,64 %
Équivalents de trésorerie	6,61 %	5,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,38 %	0,22 %
Total de l'actif net	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	30 juin 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	4,27 %	3,29 %
Canada	50,50 %	51,64 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	10,90 %	10,35 %
Japon	2,55 %	2,29 %
Amérique latine	0,38 %	0,31 %
Moyen-Orient/Afrique	0,13 %	0,13 %
Royaume-Uni	5,99 %	5,62 %
États-Unis	17,96 %	20,53 %
Équivalents de trésorerie	6,94 %	5,57 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,38 %	0,27 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	3,22 %	3,38 %
Produits de consommation discrétionnaire	4,02 %	3,96 %
Produits de consommation courante	2,08 %	2,69 %
Énergie	2,60 %	2,61 %
Services financiers	16,66 %	16,49 %
Soins de santé	5,39 %	6,11 %
Produits industriels	13,67 %	13,24 %
Technologies de l'information	8,42 %	7,67 %
Matières	3,30 %	3,09 %
Immobilier	0,94 %	0,93 %
Services publics	1,35 %	1,48 %
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	1,74 %	1,79 %
Énergie	2,36 %	3,38 %
Services financiers	4,00 %	3,75 %
Produits industriels	2,90 %	2,92 %
Infrastructures	1,86 %	1,81 %
Gouvernement fédéral	8,18 %	7,89 %
Gouvernements provinciaux	9,99 %	10,97 %
Équivalents de trésorerie	6,94 %	5,57 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,38 %	0,27 %
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. Des transferts entre les niveaux ont eu lieu en 2025.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 juin 2025				
Actions	871 364	-	560	871 924
Titres à revenu fixe	-	505 402	-	505 402
Fonds communs de placement	137 400	-	-	137 400
Placements à court terme	-	107 747	-	107 747
Total	1 008 764	613 149	560	1 622 473

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

WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées, est un titre privé acheté le 9 décembre 2024. Le titre de Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance le 31 mars 2040) a été transféré du niveau 1 au niveau 3 le 1^{er} janvier 2025.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2025 et le 30 juin 2025 et entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025
Solde d'ouverture	560
Acquisitions	-
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 30 juin 2025 au cours de la période	-

(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	-

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 8)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. 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 %)
30 juin 2025		
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	25 516	6,00 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	111 884	4,49 %
Total	137 400	
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	

Au cours de la période close le 30 juin 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 périodes sont les suivantes :

	Série A	Série O
30 juin 2025		
Revenu par part (\$)	0,36	0,56
Total	0,36	0,56
30 juin 2024		
Revenu par part (\$)	0,43	0,63
Total	0,43	0,63

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,50 % (0,48 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 93 025 \$ (113 326 \$ au 30 juin 2024); 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 la période. Les commissions versées par les fonds d'investissement sous-jacents sont exclues du tableau ci-dessous.

Au cours de la période, le gestionnaire n'a pas eu recours à des accords de partage des commissions ou à des accords de services groupés avec des maisons de courtage non apparentées pour payer des biens et services relatifs à la recherche. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 3 % du total des commissions générées par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2024.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	127 558	73 690

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	1 045 466 551	1 299 013 885
Trésorerie	239 552	269 700
Souscriptions à recevoir	413 206	195 975
Débiteurs liés aux placements vendus	1 497 423	475 873
Dividendes à recevoir	5 625 457	3 817 636
Total des actifs	1 053 242 189	1 303 773 069
PASSIFS		
Charges à payer	108 762	106 486
Frais de gestion à payer	514 185	620 430
Rachats à payer	548 100	533 879
Créditeurs liés aux placements achetés	2 879 347	72 664
Distributions à verser	135 873	-
Total des passifs	4 186 267	1 333 459
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	1 049 055 922	1 302 439 610
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	553 828 301	643 224 925
Série O	495 227 621	659 214 685
Nombre de parts en circulation		
Série A	27 348 984	30 699 319
Série O	26 162 442	33 546 976
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	20,25	20,95
Série O	18,93	19,65

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	9 178 474	10 999 826
Intérêts aux fins des distributions	7 880 503	12 411 282
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	34 972 307	47 849 478
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(75 984 853)	(1 284 473)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(15 096)	33 300
Total des produits	(23 968 665)	70 009 413
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	2 814 699	3 267 483
Frais d'administration	27 215	22 455
Honoraires d'audit	13 443	13 766
Droits de garde et frais de comptabilité	55 145	65 438
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	3 196
Communications aux porteurs de parts	11 382	9 710
Honoraires de l'agent des transferts	107 910	101 148
Charge d'intérêts	-	45
Coûts d'opérations (note 5)	103 458	86 870
TPS/TVH	279 058	322 963
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	1 123 539	1 397 935
Total des charges	4 542 559	5 294 724
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(28 511 224)	64 714 689
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(15 965 390)	25 787 273
Série O	(12 545 834)	38 927 416
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	(0,5525)	0,7488
Série O	(0,4051)	0,8192

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	643 224 925	684 172 920
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(15 965 390)	25 787 273
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	53 802 365	93 882 445
Réinvestissement des distributions	3 441 019	4 345 896
Rachat de parts	(126 833 109)	(126 346 151)
	(69 589 725)	(28 117 810)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(3 841 509)	(4 801 889)
	(3 841 509)	(4 801 889)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	553 828 301	677 040 494
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	30 699 319	34 866 205
Émises aux fins de souscriptions	2 607 019	4 678 774
Émises aux fins de réinvestissements	167 538	216 824
Rachetés	(6 124 892)	(6 291 555)
À la clôture de la période	27 348 984	33 470 248

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	659 214 685	865 334 324
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12 545 834)	38 927 416
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	17 934 825	103 306 186
Réinvestissement des distributions	8 649 652	13 174 332
Rachat de parts	(169 212 836)	(335 017 509)
	(142 628 359)	(218 536 991)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(8 812 871)	(13 350 517)
	(8 812 871)	(13 350 517)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	495 227 621	672 374 232
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	33 546 976	47 000 400
Émises aux fins de souscriptions	924 910	5 495 323
Émises aux fins de réinvestissements	445 098	702 077
Rachetés	(8 754 542)	(17 645 123)
À la clôture de la période	26 162 442	35 552 677

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	1 302 439 610	1 549 507 244
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(28 511 224)	64 714 689
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	71 737 190	197 188 631
Réinvestissement des distributions	12 090 671	17 520 228
Rachat de parts	(296 045 945)	(461 363 660)
	(212 218 084)	(246 654 801)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(12 654 380)	(18 152 406)
	(12 654 380)	(18 152 406)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 049 055 922	1 349 414 726
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	64 246 295	81 866 605
Émises aux fins de souscriptions	3 531 929	10 174 097
Émises aux fins de réinvestissements	612 636	918 901
Rachetés	(14 879 434)	(23 936 678)
À la clôture de la période	53 511 426	69 022 925

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(28 511 224)	64 714 689
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	15 096	(33 300)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(34 972 307)	(47 849 478)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	75 984 853	1 284 473
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(1 807 821)	(467 108)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(103 969)	(61 833)
Achat de placements	(340 170 369)	(362 501 528)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	554 490 290	610 592 239
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	224 924 549	265 678 154
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	71 519 959	190 841 165
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(427 836)	(537 384)
Rachat de parts	(296 031 724)	(455 876 218)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(224 939 601)	(265 572 437)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(15 096)	33 300
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(30 148)	139 017
Trésorerie à l'ouverture de la période	269 700	176 904
Trésorerie à la clôture de la période	239 552	315 921
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	7 880 503	12 411 282
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	6 247 114	9 134 783
Intérêts payés	-	45

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 62,62 %			
Canada : 4,18 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	345 206	15 551 439	23 366 994
CGI inc.	142 800	15 841 319	20 421 828
		31 392 758	43 788 822
Chine : 1,30 %			
Tencent Holdings Limited	97 200	8 660 279	8 498 419
Yum China Holdings, Inc.	84 000	5 392 789	5 124 571
		14 053 068	13 622 990
Danemark : 1,34 %			
Novo Nordisk A/S, cat. B	149 304	9 135 447	14 090 696
France : 5,42 %			
L'Oréal S.A.	21 300	10 948 695	12 387 732
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	13 080	9 042 972	9 314 577
Publicis Groupe S.A.	229 456	25 693 673	35 164 669
		45 685 340	56 866 978
Allemagne : 2,12 %			
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	137 404	15 821 867	16 607 418
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, actions privilégiées	50 150	5 195 098	5 646 927
		21 016 965	22 254 345
Italie : 0,96 %			
De'Longhi S.p.A.	107 105	4 210 935	4 889 231
FincoBank Banca Finco S.p.A.	172 265	5 167 302	5 196 951
		9 378 237	10 086 182
Japon : 1,57 %			
KDDI Corporation	701 800	13 301 359	16 441 297
Pays-Bas : 3,01 %			
JDE Peet's N.V.	286 610	10 872 819	11 127 815
Wolters Kluwer N.V.	89 728	7 332 010	20 400 900
		18 204 829	31 528 715
Norvège : 2,01 %			
DNB Bank ASA	242 419	9 104 561	9 106 546
Orkla ASA	811 209	7 760 761	11 988 068
		16 865 322	21 094 614
Suède : 0,45 %			
Avanza Bank Holding AB	43 011	1 910 755	1 974 881
Bravida Holding AB	202 670	2 289 415	2 760 963
		4 200 170	4 735 844
Suisse : 2,94 %			
Nestlé SA, actions nominatives	68 702	9 912 854	9 283 706
Roche Holding AG, sans droit de vote	38 126	15 088 415	16 887 844
Sonova Holding AG, actions nominatives	11 621	4 128 183	4 709 247
		29 129 452	30 880 797
Taiwan : 1,01 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	214 000	10 163 822	10 595 755
Royaume-Uni : 4,38 %			
Admiral Group PLC	263 080	11 831 961	16 085 715
Bunzl plc	211 076	8 578 967	9 156 545
RELX PLC	110 522	3 207 877	8 136 150
RS Group plc	244 442	3 313 567	2 625 855
Softcat plc	167 590	2 913 412	5 380 507
Wise plc, cat. A	232 965	4 068 460	4 530 319
		33 914 244	45 915 091
États-Unis : 31,93 %			
Accenture PLC, cat. A	9 200	2 438 757	3 752 086
Alphabet Inc., cat. C	94 720	9 309 602	22 926 849

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Amazon.com, Inc.	66 400	12 714 213	19 877 348
Amphenol Corporation, cat. A	77 700	2 376 874	10 469 638
Aon PLC, cat. A	33 500	8 180 207	16 307 767
AptarGroup, Inc.	2 995	632 397	639 279
Berkshire Hathaway Inc., cat. A	20	22 188 575	19 888 952
Booking Holdings Inc.	3 580	11 945 880	28 279 916
CDW Corporation	57 800	9 919 939	14 085 054
Corpay, Inc.	16 300	5 401 572	7 380 125
Deere & Company	12 700	7 103 017	8 811 700
FTI Consulting, Inc., cat. A	64 600	10 854 285	14 235 692
Insperty, Inc.	86 331	9 904 146	7 082 055
JPMorgan Chase & Co.	18 800	6 828 530	7 436 945
lululemon athletica inc.	30 700	13 265 255	9 952 262
Marsh & McLennan Companies, Inc.	97 000	14 151 645	28 938 425
Medpace Holdings, Inc.	16 600	7 874 690	7 109 149
Meta Platforms, Inc., cat. A	16 600	15 647 931	16 718 255
Microsoft Corporation	49 400	9 094 943	33 528 568
Northrop Grumman Corporation	18 100	11 959 854	12 348 231
Pool Corporation	11 300	5 530 933	4 494 286
Robert Half Inc.	88 041	8 805 265	4 931 416
Snap-on Incorporated	2 247	904 576	954 088
TriNet Group, Inc.	64 327	7 401 341	6 419 804
UnitedHealth Group Incorporated	17 300	10 830 659	7 364 317
Visa Inc., cat. A	31 400	7 272 017	15 212 224
Warner Music Group Corp., cat. A	157 500	6 586 757	5 854 114
		239 123 860	334 998 545
TOTAL – ACTIONS		495 564 873	656 900 671
FONDS COMMUNS DE			
PLACEMENT : 31,86 %			
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	30 599 932	367 671 834	334 267 539
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		367 671 834	334 267 539
PLACEMENTS À COURT TERME 5,18 %			
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	5 485 000	5 462 561	5 462 561
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	20 069 000	19 966 385	19 966 386
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	29 049 000	28 869 394	28 869 394
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		54 298 340	54 298 341
Coûts d'opérations		(610 362)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		916 924 685	1 045 466 551
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,34 %			
			3 589 371
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			1 049 055 922

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)	30 juin 2025		31 décembre 2024	
Moins de un an	54 394		41 644	
De un an à trois ans	44 260		18 963	
De trois à cinq ans	86 936		98 482	
Plus de cinq ans	201 138		318 074	
Total	386 728		477 163	

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 30 juin 2025 et 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(22 473)	(29 872)
Variation de l'actif net (en %)	(2,14) %	(2,29) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	25 365	33 716
Variation de l'actif net (en %)	2,42 %	2,59 %

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
30 juin 2025		
Dollar américain	340 164	32,43 %
Livre sterling	45 915	4,38 %
Couronne danoise	14 091	1,34 %
Euro	120 736	11,51 %
Dollar de Hong Kong	8 498	0,81 %
Yen japonais	16 441	1,57 %
Nouveau dollar taiwanais	10 596	1,01 %
Couronne norvégienne	21 095	2,01 %
Couronne suédoise	4 736	0,45 %
Franc suisse	30 881	2,94 %
Total	613 153	58,45 %
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 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	30 658	37 992
Variation de l'actif net (en %)	2,92 %	2,92 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 62,62 % (62,89 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	32 845	40 957
Variation de l'actif net (en %)	3,13 %	3,14 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
AAA	26,78 %	21,46 %
AA	28,28 %	32,29 %
A	28,69 %	25,67 %
BBB	16,25 %	20,58 %
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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions	62,62 %	62,89 %
Fonds communs de placement		
Titres à revenu fixe	31,86 %	34,12 %
Équivalents de trésorerie	5,18 %	2,73 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,34 %	0,26 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	30 juin 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	2,31 %	0,54 %
Canada	35,85 %	37,99 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	18,25 %	16,67 %
Japon	1,57 %	1,63 %
Amérique latine	-	1,15 %
Royaume-Uni	4,38 %	4,29 %
États-Unis	31,93 %	34,06 %
Équivalents de trésorerie	5,19 %	3,20 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,52 %	0,47 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	10,07 %	8,62 %
Produits de consommation discrétionnaire	9,93 %	9,88 %
Produits de consommation courante	6,50 %	6,63 %
Services financiers	12,59 %	11,01 %
Soins de santé	4,78 %	5,88 %
Produits industriels	9,33 %	12,60 %
Technologies de l'information	9,36 %	8,25 %
Matières	0,06 %	0,03 %
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	1,66 %	1,75 %
Énergie	2,94 %	4,03 %
Services financiers	3,78 %	4,34 %
Produits industriels	3,12 %	3,25 %
Infrastructures	1,87 %	1,87 %
Gouvernement fédéral	8,51 %	7,21 %
Gouvernements provinciaux	9,79 %	10,98 %
Équivalents de trésorerie	5,19 %	3,20 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,52 %	0,47 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Fonds communs de placement	334 268	-	334 268
Actions	656 901	-	656 901
Placements à court terme	-	54 298	54 298
Total	991 169	54 298	1 045 467

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

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 8)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. 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 %)
30 juin 2025		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	334 268	9,67 %
Total	334 268	

31 décembre 2024		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	444 326	12,05 %
Total	444 326	

Au cours de la période close le 30 juin 2025 et de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 périodes sont les suivantes :

	Série A	Série O
30 juin 2025		
Revenu par part (\$)	0,14	0,30
Total	0,14	0,30
30 juin 2024		
Revenu par part (\$)	0,14	0,30
Total	0,14	0,30

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,48 % (0,45 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 107 134 \$ (130 203 \$ au 30 juin 2024); 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 la période. Les commissions versées par les fonds d'investissement sous-jacents sont exclues du tableau ci-dessous.

Au cours de la période, le gestionnaire n'a pas eu recours à des accords de partage des commissions ou à des accords de services groupés avec des maisons de courtage non apparentées pour payer des biens et services relatifs à la recherche. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 3 % du total des commissions générées par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2024.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	103 458	86 870

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	3 937 427 198	3 751 914 139
Trésorerie	199 694	200 559
Souscriptions à recevoir	708 050	421 881
Débiteurs liés aux placements vendus	1 354 000	-
Dividendes à recevoir	6 113 755	5 389 462
Total des actifs	3 945 802 697	3 757 926 041
PASSIFS		
Charges à payer	110 572	156 668
Frais de gestion à payer	783 607	826 297
Rachats à payer	6 830 821	500 454
Créditeurs liés aux placements achetés	6 049 083	7 635
Total des passifs	13 774 083	1 491 054
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	3 932 028 614	3 756 434 987
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	802 740 920	796 305 610
Série O	3 129 287 694	2 960 129 377
Nombre de parts en circulation		
Série A	7 527 028	8 093 099
Série O	30 594 127	31 546 768
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	106,65	98,39
Série O	102,28	93,83

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	42 934 720	54 014 050
Intérêts aux fins des distributions	1 666 218	3 205 402
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	173 086 332	139 251 322
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	112 459 828	39 242 577
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(16 032)	(239)
Total des produits	330 131 066	235 713 112
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	3 847 059	3 908 099
Frais d'administration	32 175	28 330
Honoraires d'audit	13 555	13 579
Droits de garde et frais de comptabilité	41 883	41 369
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	1 705
Communications aux porteurs de parts	13 975	9 167
Honoraires de l'agent des transferts	183 733	184 299
Charge d'intérêts	-	53
Coûts d'opérations (note 5)	224 062	209 523
TPS/TVH	412 173	420 521
Total des charges	4 775 325	4 820 360
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	325 355 741	230 892 752
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	63 223 007	45 775 031
Série O	262 132 734	185 117 721
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	8,1948	5,1749
Série O	8,4709	5,4690

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	796 305 610	784 449 854
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	63 223 007	45 775 031
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	50 958 546	55 480 879
Rachat de parts	(107 746 243)	(128 116 781)
	(56 787 697)	(72 635 902)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	-	(1 787)
	-	(1 787)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	802 740 920	757 587 196
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	8 093 099	9 218 180
Émises aux fins de souscriptions	505 621	624 539
Rachetés	(1 071 692)	(1 442 997)
À la clôture de la période	7 527 028	8 399 722

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	2 960 129 377	2 919 650 690
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	262 132 734	185 117 721
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	116 710 833	121 313 772
Rachat de parts	(209 685 250)	(412 788 902)
	(92 974 417)	(291 475 130)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	3 129 287 694	2 813 293 281
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	31 546 768	35 980 314
Émises aux fins de souscriptions	1 204 304	1 422 168
Rachetés	(2 156 945)	(4 876 016)
À la clôture de la période	30 594 127	32 526 466

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	3 756 434 987	3 704 100 544
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	325 355 741	230 892 752
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	167 669 379	176 794 651
Rachat de parts	(317 431 493)	(540 905 683)
	(149 762 114)	(364 111 032)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	-	(1 787)
	-	(1 787)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	3 932 028 614	3 570 880 477
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	39 639 867	45 198 494
Émises aux fins de souscriptions	1 709 925	2 046 707
Rachetés	(3 228 637)	(6 319 013)
À la clôture de la période	38 121 155	40 926 188

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	325 355 741	230 892 752
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	16 032	239
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(173 086 332)	(139 251 322)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(112 459 828)	(39 242 577)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(724 293)	(70 865)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(88 786)	(71 896)
Achat de placements	(980 319 946)	(636 550 770)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 085 040 495	948 019 790
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation		
	143 733 083	363 725 351
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	167 383 210	176 683 584
Distributions, déduction faite des réinvestissements	-	(1 787)
Rachat de parts	(311 101 126)	(540 401 485)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement		
	(143 717 916)	(363 719 688)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(16 032)	(239)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(865)	5 424
Trésorerie à l'ouverture de la période	200 559	194 171
Trésorerie à la clôture de la période		
	199 694	199 595
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 666 218	3 205 402
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	42 210 427	53 943 185
Intérêts payés	-	53

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 97,92 %			
Produits de consommation discrétionnaire : 4,76 %			
BRP Inc., vote subalterne	207 071	16 180 032	13 687 393
Dollarama Inc.	473 200	29 292 423	90 792 884
Restaurant Brands International Inc.	913 300	81 829 751	82 498 389
		127 302 206	186 978 666
Produits de consommation courante : 4,24 %			
Les Compagnies Loblaw limitée	485 597	32 110 199	109 380 724
Alimentation Couche-Tard Inc.	849 639	36 468 294	57 512 064
		68 578 493	166 892 788
Énergie : 7,54 %			
Suncor Énergie Inc.	1 790 679	75 938 017	91 342 536
Gibson Energy Inc.	2 094 500	49 754 530	50 058 550
Canadian Natural Resources Limited	3 621 922	97 848 104	155 018 261
		223 540 651	296 419 347
Services financiers : 34,48 %			
Fairfax Financial Holdings Limited	45 622	94 380 788	112 138 876
Intact Corporation financière	372 217	74 824 282	117 862 513
Banque de Montréal	680 344	74 927 553	102 670 713
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	840 560	29 584 210	63 353 007
iA Société financière inc.	868 769	60 976 148	129 698 524
Banque Royale du Canada	1 044 735	100 570 417	187 498 590
Fairfax India Holdings Corporation	1 332 000	24 025 285	33 787 585
La Banque de Nouvelle-Écosse	1 361 295	91 352 436	102 505 514
Brookfield Corporation, cat. A	1 556 945	61 054 108	131 219 325
La Banque Toronto-Dominion	1 679 520	112 225 839	168 220 723
Groupe TMX Limitée	1 910 160	37 771 895	110 254 435
Société Financière Manuvie	2 213 679	60 188 982	96 383 584
		821 881 943	1 355 593 389
Produits industriels : 17,11 %			
TFI International Inc.	159 538	30 251 990	19 501 925
Thomson Reuters Corporation	191 520	12 983 643	52 445 837
Stantec Inc.	324 300	46 872 069	48 051 531
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	422 193	39 882 775	59 904 965
RB Global, Inc.	451 900	34 604 952	65 376 373
Industries Toromont Ltée.	568 482	35 893 367	69 576 512
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1 524 972	112 423 017	164 971 471
Quincaillerie Richelieu Limitée	2 027 547	55 478 565	74 187 945
Finning International Inc.	2 042 956	65 317 423	118 940 898
		433 707 801	672 957 457
Technologies de l'information : 12,42 %			
Constellation Software Inc.	23 408	15 408 682	116 880 826
Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance le 31 mars 2040)	33 508	3	3
The Descartes Systems Group Inc.	291 700	42 949 648	40 350 861
CGI inc.	558 668	60 092 698	79 895 111
Topicus.com Inc., vote subalterne	689 700	76 291 384	117 669 717
Shopify Inc., cat. A	850 600	103 987 915	133 595 236
		298 730 330	488 391 754
Matières : 8,02 %			
Franco-Nevada Corporation	246 300	54 762 963	55 065 291
Nutrien Ltd.	793 900	73 576 001	62 995 965
Stella-Jones Inc.	1 130 875	81 750 546	88 762 379
CCL Industries Inc., cat. B	1 366 467	74 537 415	108 511 144
		284 626 925	315 334 779
Immobilier : 3,56 %			
Colliers International Group Inc.	394 400	56 823 992	70 270 248

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fiducie de placement immobilier			
Granite	1 009 222	76 663 972	69 817 978
		133 487 964	140 088 226
Services publics : 5,79 %			
Fortis Inc.	745 556	43 292 993	48 476 051
Hydro One Limited	1 074 720	32 661 914	52 736 511
AltaGas Ltd.	3 195 634	85 459 010	126 323 412
		161 413 917	227 535 974
TOTAL – ACTIONS		2 553 270 230	3 850 192 380
PLACEMENTS À COURT TERME 2,22 %			
Bon du Trésor du Canada 16 juillet 2025	4 396 000	4 391 254	4 391 254
Bon du Trésor du Canada 30 juillet 2025	25 251 000	25 198 405	25 198 405
Bon du Trésor du Canada 13 août 2025	7 903 000	7 879 114	7 879 114
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	23 543 000	23 446 639	23 446 639
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	18 294 000	18 199 687	18 199 687
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	8 170 000	8 119 719	8 119 719
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		87 234 818	87 234 818
Coûts d'opérations		(441 657)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		2 640 063 391	3 937 427 198
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : -0,14 %			(5 398 584)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			3 932 028 614

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	87 235	110 643
Total	87 235	110 643

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
30 juin 2025		
Dollar américain	33 788	0,86 %
Total	33 788	0,86 %
31 décembre 2024		
Dollar américain	42 245	1,12 %
Total	42 245	1,12 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	1 689	2 112
Variation de l'actif net (en %)	0,04 %	0,06 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 97,92 % (96,93 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	192 510	182 064
Variation de l'actif net (en %)	4,90 %	4,85 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	-	1,08 %
Produits de consommation discrétionnaire	4,76 %	3,92 %
Produits de consommation courante	4,24 %	5,37 %
Énergie	7,54 %	6,74 %
Services financiers	34,48 %	33,15 %
Produits industriels	17,11 %	17,61 %
Technologies de l'information	12,42 %	12,53 %
Matières	8,02 %	6,66 %
Immobilier	3,56 %	3,55 %
Services publics	5,79 %	6,32 %
Équivalents de trésorerie	2,22 %	2,95 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,14) %	0,12 %
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. Des transferts entre les niveaux ont eu lieu en 2025.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 juin 2025				
Actions	3 850 192	-	-	3 850 192
Placements à court terme	-	87 235	-	87 235
Total	3 850 192	87 235	-	3 937 427

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

Le titre de Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance le 31 mars 2040) a été transféré du niveau 1 au niveau 3 le 1^{er} janvier 2025.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2025 et le 30 juin 2025. Le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3 entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	-
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	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 30 juin 2025 au cours de la période	-

DISTRIBUTIONS

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

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,82 % (0,59 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 170 819 \$ (206 828 \$ au 30 juin 2024); 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 périodes.

Au cours de la période, le gestionnaire n'a pas eu recours à des accords de partage des commissions ou à des accords de services groupés avec des maisons de courtage non apparentées pour payer des biens et services relatifs à la recherche. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 3 % du total des commissions générées par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2024.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	224 062	209 523

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	1 513 701 346	1 453 855 749
Trésorerie	100 055	100 057
Souscriptions à recevoir	121 651	64 644
Débiteurs liés aux placements vendus	-	550 015
Dividendes à recevoir	1 956 320	2 357 936
Total des actifs	1 515 879 372	1 456 928 401
PASSIFS		
Charges à payer	55 557	91 745
Frais de gestion à payer	230 797	250 903
Rachats à payer	369 799	166 015
Créditeurs liés aux placements achetés	5 535 458	132 210
Total des passifs	6 191 611	640 873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	1 509 687 761	1 456 287 528
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	204 419 689	207 796 129
Série O	1 288 341 288	1 230 907 253
Série S	16 926 784	17 584 146
Nombre de parts en circulation		
Série A	2 093 656	2 300 698
Série O	12 984 210	13 500 351
Série S	180 184	203 685
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	97,64	90,32
Série O	99,22	91,18
Série S	93,94	86,33

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	13 656 125	21 412 635
Intérêts aux fins des distributions	559 703	732 236
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	57 111 261	26 214 656
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	49 766 918	44 133 751
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(781)	(100)
Total des produits	121 093 226	92 493 178
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	1 159 618	1 270 248
Frais d'administration	31 029	31 071
Honoraires d'audit	15 360	15 397
Droits de garde et frais de comptabilité	29 384	28 216
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	3 196
Communications aux porteurs de parts	9 633	5 780
Honoraires de l'agent des transferts	47 303	45 089
Charge d'intérêts	-	3 116
Coûts d'opérations (note 5)	198 245	129 823
TPS/TVH	114 407	124 557
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	312	-
Total des charges	1 612 001	1 660 208
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	119 481 225	90 832 970
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	15 112 502	11 928 147
Série O	103 061 569	77 828 494
Série S	1 307 154	1 076 329
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	6,9631	4,8899
Série O	7,8134	5,5660
Série S	6,7777	5,1170

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	207 796 129	209 198 326
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 112 502	11 928 147
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	10 429 277	16 483 665
Rachat de parts	(28 918 219)	(32 351 143)
	(18 488 942)	(15 867 478)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	204 419 689	205 258 995
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	2 300 698	2 519 084
Émises aux fins de souscriptions	115 725	188 748
Rachetés	(322 767)	(370 570)
À la clôture de la période	2 093 656	2 337 262

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	1 230 907 253	1 201 216 553
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103 061 569	77 828 494
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	32 190 790	49 294 928
Rachat de parts	(77 818 324)	(122 400 291)
	(45 627 534)	(73 105 363)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 288 341 288	1 205 939 684
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	13 500 351	14 325 790
Émises aux fins de souscriptions	352 129	558 462
Rachetés	(868 270)	(1 374 044)
À la clôture de la période	12 984 210	13 510 208

SÉRIE S	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	17 584 146	16 820 864
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 307 154	1 076 329
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	260 477	218 978
Rachat de parts	(2 224 993)	(798 475)
	(1 964 516)	(579 497)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	16 926 784	17 317 696
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	203 685	211 727
Émises aux fins de souscriptions	3 173	2 621
Rachetés	(26 674)	(9 581)
À la clôture de la période	180 184	204 767

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	1 456 287 528	1 427 235 743
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	119 481 225	90 832 970
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	42 880 544	65 997 571
Rachat de parts	(108 961 536)	(155 549 909)
	(66 080 992)	(89 552 338)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 509 687 761	1 428 516 375
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	16 004 734	17 056 601
Émises aux fins de souscriptions	471 027	749 831
Rachetés	(1 217 711)	(1 754 195)
À la clôture de la période	15 258 050	16 052 237

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	119 481 225	90 832 970
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	781	100
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(57 111 261)	(26 214 656)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(49 766 918)	(44 133 751)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	401 616	(151 135)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(56 294)	(28 322)
Achat de placements	(347 831 324)	(216 466 458)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	400 817 169	287 427 185
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	65 934 994	91 265 933
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	42 823 537	64 370 066
Rachat de parts	(108 757 752)	(155 737 280)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(65 934 215)	(91 367 214)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(781)	(100)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(2)	(101 381)
Trésorerie à l'ouverture de la période	100 057	199 391
Trésorerie à la clôture de la période	100 055	98 010
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	559 703	732 236
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	14 057 429	21 261 500
Intérêts payés	-	3 116

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 97,43 %			
Produits de consommation discrétionnaire : 3,46 %			
D2L Inc.	215 268	3 166 649	2 994 378
Pet Valu Holdings Ltd.	1 126 905	33 174 917	37 221 672
Pollard Banknote Limited	550 083	23 035 938	11 909 297
		59 377 504	52 125 347
Produits de consommation courante : 3,69 %			
Jamieson Wellness Inc.	1 570 021	48 148 095	55 767 146
		48 148 095	55 767 146
Énergie : 16,57 %			
Mattr Corp.	2 929 138	48 676 887	35 178 947
North American Construction Group, Ltd.	1 454 482	19 588 337	31 693 163
Parex Resources Inc.	3 336 574	64 308 195	46 411 744
Corporation Parkland	511 142	17 215 552	19 689 190
Pason Systems Inc.	2 533 658	26 938 205	31 113 320
TerraVest Industries Inc.	509 294	8 343 458	86 121 616
		185 070 634	250 207 980
Services financiers : 15,43 %			
Brookfield Wealth Solutions Ltd.	504 791	22 236 530	42 493 306
EQB Inc.	418 413	10 402 489	43 330 850
Société Financière First National	366 462	11 683 775	15 072 582
goeasy Ltd.	134 746	23 240 097	22 621 159
Sprott Inc.	390 497	26 871 105	36 813 443
Trisura Group, Ltd.	1 640 250	63 806 015	72 630 270
		158 240 011	232 961 610
Soins de santé : 9,02 %			
Groupe Santé Andlauer Inc., vote subalterne	1 176 548	42 452 341	61 898 190
Thérapeutique Knight inc.	1 840 780	11 312 073	10 731 748
VitalHub Corp.	4 460 496	34 163 629	48 842 431
WELLSTAR Technologies Corp., actions privilegiées	14 643 391	14 643 391	14 643 391
		102 571 434	136 115 760
Produits industriels : 19,94 %			
Boyd Group Services Inc.	108 376	23 880 454	23 181 626
Calian Group Ltd.	881 963	42 747 731	44 115 789
Element Fleet Management, Corp.	2 354 174	23 734 319	80 300 875
GDI Services aux immeubles inc.	563 604	16 466 332	17 860 611
Quincaillerie Richelieu Limitée	908 227	24 083 104	33 232 026
Stantec Inc.	472 264	28 133 660	69 975 357
Corporation Wajax	1 417 063	40 113 331	32 323 207
		199 158 931	300 989 491
Technologies de l'information : 12,99 %			
Blackline Safety Corp.	1 172 100	7 239 443	8 439 120
Computer Modelling Group Ltd.	1 778 424	13 355 546	12 822 437
Dye & Durham Limited	2 210 725	40 852 394	21 222 960
Kraken Robotics Inc.	17 911 037	39 866 438	54 986 884
Sangoma Technologies Corporation	1 952 557	21 245 019	16 479 581
The Descartes Systems Group Inc.	228 279	31 000 675	31 577 834
Topicus.com Inc., vote subalterne	296 073	29 046 835	50 513 014
		182 606 350	196 041 830
Matières : 8,45 %			
Richards Packaging Income Fund	680 338	24 983 464	22 362 710
Stella-Jones Inc.	986 890	47 012 667	77 460 996
Winpak, Ltd.	622 472	20 474 850	27 787 150
		92 470 981	127 610 856
Immobilier : 7,88 %			
Colliers International Group Inc.	315 900	25 886 898	56 283 903
Mainstreet Equity Corp.	314 374	10 016 597	58 558 445

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
StorageVault Canada Inc.	1 023 074	3 515 102	4 184 373
		39 418 597	119 026 721
TOTAL – ACTIONS		1 067 062 537	1 470 846 741
PLACEMENTS À COURT TERME 2,84 %			
Bon du Trésor du Canada 30 juillet 2025	35 794 000	35 719 435	35 719 435
Bon du Trésor du Canada 13 août 2025	1 551 000	1 546 279	1 546 279
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	1 197 000	1 192 090	1 192 090
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	3 960 000	3 939 629	3 939 629
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	460 000	457 172	457 172
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		42 854 605	42 854 605
Coûts d'opérations		(534 204)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 109 382 938	1 513 701 346
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : -0,27 %			(4 013 585)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			1 509 687 761

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	42 855	40 024
Total	42 855	40 024

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. Au 31 décembre 2024, le Fonds n'investissait que dans des titres libellés en dollars canadiens et n'était par conséquent pas directement exposé à un risque de change.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
30 juin 2025		
Dollar américain	36 813	2,44 %
Total	36 813	2,44 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers)	1 841 \$	- \$
Variation de l'actif net (en %)	0,12 %	-

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 97,43 % (97,08 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	73 542	70 692
Variation de l'actif net (en %)	4,87 %	4,85 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Produits de consommation discrétionnaire	3,46 %	2,35 %
Produits de consommation courante	3,69 %	4,05 %
Énergie	16,57 %	18,07 %
Services financiers	15,43 %	14,36 %
Soins de santé	9,02 %	6,43 %
Produits industriels	19,94 %	18,74 %
Technologies de l'information	12,99 %	13,99 %
Matières	8,45 %	10,16 %
Immobilier	7,88 %	8,94 %
Équivalents de trésorerie	2,84 %	2,75 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,27) %	0,16 %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada 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. Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 juin 2025				
Actions	1 456 203	-	14 643	1 470 846
Placements à court terme	-	42 855	-	42 855
Total	1 456 203	42 855	14 643	1 513 701

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

WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées, est un titre privé acheté le 9 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 2025 et le 30 juin 2025 et entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025
Solde d'ouverture	14 643
Acquisitions	-
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 30 juin 2025 au cours de la période	-

(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

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

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,94 % (1,34 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 54 475 \$ (63 200 \$ au 30 juin 2024); 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 périodes.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	198 245	129 823

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	3 536 176 328	4 441 908 674
Trésorerie	588 514	630 057
Souscriptions à recevoir	1 240 495	532 049
Débiteurs liés aux placements vendus	10 913 115	-
Dividendes à recevoir	678 701	4 236 254
Total des actifs	3 549 597 153	4 447 307 034
PASSIFS		
Charges à payer	110 324	172 341
Frais de gestion à payer	643 155	723 366
Rachats à payer	5 327 231	2 157 486
Créditeurs liés aux placements achetés	4 496 698	-
Total des passifs	10 577 408	3 053 193
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	3 539 019 745	4 444 253 841
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	661 136 278	701 254 140
Série O	2 877 883 467	3 742 999 701
Nombre de parts en circulation		
Série A	6 498 288	6 966 870
Série O	28 062 655	37 099 962
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	101,74	100,66
Série O	102,55	100,89

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	29 800 826	31 415 556
Intérêts aux fins des distributions	596 741	1 221 215
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	584 723 353	368 474 340
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(546 281 624)	51 364 746
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(536 807)	138 018
Total des produits	68 302 489	452 613 875
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	3 356 396	3 391 909
Frais d'administration	30 034	25 613
Honoraires d'audit	13 586	13 646
Droits de garde et frais de comptabilité	42 973	43 412
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	959
Communications aux porteurs de parts	19 654	13 635
Honoraires de l'agent des transferts	137 881	135 785
Charge d'intérêts	-	143
Coûts d'opérations (note 5)	116 230	102 640
TPS/TVH	350 286	354 437
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	4 362 121	4 539 566
Total des charges	8 435 871	8 625 460
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	59 866 618	443 988 415
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	7 439 234	64 437 663
Série O	52 427 384	379 550 752
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	1,1110	8,4695
Série O	1,5164	9,1270

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	701 254 140	652 754 887
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 439 234	64 437 663
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	65 893 669	70 827 603
Réinvestissement des distributions	-	1 950
Rachat de parts	(113 450 765)	(126 371 779)
	(47 557 096)	(55 542 226)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	-	(1 950)
	-	(1 950)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	661 136 278	661 648 374
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	6 966 870	7 864 848
Émises aux fins de souscriptions	651 947	789 561
Émises aux fins de réinvestissements	-	22
Rachetés	(1 120 529)	(1 405 938)
À la clôture de la période	6 498 288	7 248 493

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	3 742 999 701	3 676 839 600
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	52 427 384	379 550 752
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	153 679 187	180 802 154
Rachat de parts	(1 071 222 805)	(602 412 922)
	(917 543 618)	(421 610 768)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	2 877 883 467	3 634 779 584
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	37 099 962	44 231 172
Émises aux fins de souscriptions	1 506 298	1 979 173
Rachetés	(10 543 605)	(6 676 011)
À la clôture de la période	28 062 655	39 534 334

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	4 444 253 841	4 329 594 487
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	59 866 618	443 988 415
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	219 572 856	251 629 757
Réinvestissement des distributions	-	1 950
Rachat de parts	(1 184 673 570)	(728 784 701)
	(965 100 714)	(477 152 994)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	-	(1 950)
	-	(1 950)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	3 539 019 745	4 296 427 958
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	44 066 832	52 096 020
Émises aux fins de souscriptions	2 158 245	2 768 734
Émises aux fins de réinvestissements	-	22
Rachetés	(11 664 134)	(8 081 949)
À la clôture de la période	34 560 943	46 782 827

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	59 866 618	443 988 415
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	536 807	(138 018)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(584 723 353)	(368 474 340)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	546 281 624	(51 364 746)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	3 557 553	3 858 635
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(142 228)	(44 039)
Achat de placements	(667 448 203)	(802 140 844)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 605 205 861	1 259 726 160
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	963 134 679	485 411 223
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	218 864 410	245 274 593
Rachat de parts	(1 181 503 825)	(730 801 682)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(962 639 415)	(485 527 089)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(536 807)	138 018
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(41 543)	22 152
Trésorerie à l'ouverture de la période	630 057	751 184
Trésorerie à la clôture de la période	588 514	773 336
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	596 741	1 221 215
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	28 996 258	30 734 625
Intérêts payés	-	143

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 99,13 %			
Services de communications : 6,09 %			
Alphabet Inc., cat. C	432 348	9 816 023	104 649 252
Verizon Communications Inc.	1 878 359	106 202 799	110 901 912
		116 018 822	215 551 164
Produits de consommation discrétionnaire : 5,73 %			
Amazon.com, Inc.	441 927	56 202 919	132 294 230
BorgWarner Inc.	450 500	28 103 983	20 580 399
NIKE, Inc., cat. B	515 300	59 414 662	49 950 132
		143 721 564	202 824 761
Produits de consommation courante : 4,11 %			
McCormick & Company, Incorporated	228 900	25 905 461	23 681 168
The Hershey Company	119 766	20 518 420	27 119 666
The Procter & Gamble Company	435 346	48 616 569	94 640 799
		95 040 450	145 441 633
Services financiers : 25,67 %			
Arthur J. Gallagher & Co.	307 141	45 455 214	134 160 337
CME Group Inc., cat. A	310 558	42 982 285	116 795 737
Intercontinental Exchange, Inc.	391 884	43 093 212	98 106 127
JPMorgan Chase & Co.	175 726	16 016 329	69 514 077
Marsh & McLennan Companies, Inc.	434 234	25 166 173	129 546 888
Mastercard Incorporated, cat. A	125 400	20 630 953	96 152 598
Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	239 274	7 450 500	22 198 012
S&P Global Inc.	59 200	5 199 904	42 593 642
State Street Corporation	160 435	15 602 300	23 279 268
Tradeweb Markets Inc., cat. A	157 956	13 133 848	31 553 733
Visa Inc., cat. A	298 155	24 238 199	144 445 878
		258 968 917	908 346 297
Soins de santé : 17,52 %			
Laboratoires Abbott	517 797	72 162 022	96 095 690
AbbVie Inc.	117 000	22 970 673	29 633 583
Becton, Dickinson and Company	192 524	29 247 576	45 249 902
Bio-Rad Laboratories, Inc., cat. A	121 977	62 994 941	40 164 726
Cencora, Inc.	295 226	49 848 250	120 790 338
Danaher Corporation	181 674	45 584 617	48 969 015
Elevance Health, Inc.	61 800	35 160 772	32 799 480
Johnson & Johnson	174 465	21 964 700	36 363 282
UnitedHealth Group Incorporated	127 091	59 043 723	54 100 486
Waters Corporation	184 858	37 066 833	88 041 410
Zoetis Inc., cat. A	130 200	28 060 388	27 705 750
		464 104 495	619 913 662
Produits industriels : 13,00 %			
AAON, Inc.	350 600	39 889 937	35 281 535
AMETEK, Inc.	106 227	4 509 458	26 229 562
BWX Technologies, Inc.	400 400	24 592 388	78 706 576
CACI International Inc., cat. A	92 800	64 548 573	60 362 424
FTI Consulting, Inc., cat. A	378 868	90 338 410	83 489 910
ITT Inc.	150 600	27 055 425	32 227 577
Northrop Grumman Corporation	71 400	47 797 491	48 710 701
Paychex, Inc.	180 618	16 636 527	35 849 091
Verisk Analytics, Inc., cat. A	138 869	19 179 477	59 025 123
		334 547 686	459 882 499
Technologies de l'information : 16,45 %			
Accenture PLC, cat. A	103 805	32 450 176	42 335 354
Amphenol Corporation, cat. A	1 578 660	49 607 681	212 715 555
Cognex Corporation	641 023	26 796 619	27 744 719
Microsoft Corporation	284 385	44 397 903	193 016 634
Novanta Inc.	14 272	2 519 594	2 519 594
OSI Systems, Inc.	183 300	46 875 681	56 240 375
Texas Instruments Incorporated	168 579	26 915 905	47 758 008
		229 563 559	582 330 239

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Matières : 7,16 %			
AptarGroup, Inc.	485 837	79 093 931	103 701 293
Martin Marietta Materials, Inc.	123 451	58 538 777	92 471 702
The Sherwin-Williams Company	122 507	31 948 969	57 396 333
		169 581 677	253 569 328
Services publics : 3,40 %			
American Electric Power Company, Inc.	502 508	59 152 120	71 145 344
The Southern Company	391 546	33 850 843	49 061 511
		93 002 963	120 206 855
TOTAL – ACTIONS		1 904 550 133	3 508 066 438
PLACEMENTS À COURT TERME 0,79 %			
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	5 017 000	4 986 091	4 986 091
Bons du Trésor des États-Unis 25 septembre 2025	17 118 000	23 138 484	23 123 799
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		28 124 575	28 109 890
Coûts d'opérations		(223 956)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 932 450 752	3 536 176 328
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,08 %			
			2 843 417
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			3 539 019 745

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	28 110	22 436
Total	28 110	22 436

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
30 juin 2025		
Dollar américain	3 531 463	99,79 %
Total	3 531 463	99,79 %
31 décembre 2024		
Dollar américain	4 440 757	99,92 %
Total	4 440 757	99,92 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	176 573	222 038
Variation de l'actif net (en %)	4,99 %	5,00 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 99,13 % (99,44 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	175 403	220 974
Variation de l'actif net (en %)	4,96 %	4,97 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	6,09 %	7,61 %
Produits de consommation discrétionnaire	5,73 %	5,97 %
Produits de consommation courante	4,11 %	4,75 %
Services financiers	25,67 %	27,49 %
Soins de santé	17,52 %	18,06 %
Produits industriels	13,00 %	11,41 %
Technologies de l'information	16,45 %	14,11 %
Matières	7,16 %	6,92 %
Services publics	3,40 %	3,12 %
Équivalents de trésorerie	0,79 %	0,51 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,08 %	0,05 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Actions	3 508 066	-	3 508 066
Placements à court terme	-	28 110	28 110
Total	3 508 066	28 110	3 536 176
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

DISTRIBUTIONS

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

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,38 % (0,25 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 136 301 \$ (163 215 \$ au 30 juin 2024); 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 périodes.

Au cours de la période, le gestionnaire n'a pas eu recours à des accords de partage des commissions ou à des accords de services groupés avec des maisons de courtage non apparentées pour payer des biens et services relatifs à la recherche. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 3 % du total des commissions générées par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2024.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	116 230	102 640

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	7 282 748 484	7 622 125 903
Trésorerie	27 163 336	500 524
Souscriptions à recevoir	2 828 658	1 286 461
Débiteurs liés aux placements vendus	64 759 255	8 631 733
Dividendes à recevoir	44 897 871	33 446 624
Total des actifs	7 422 397 604	7 665 991 245
PASSIFS		
Charges à payer	615 074	868 209
Frais de gestion à payer	979 202	897 852
Rachats à payer	59 279 070	2 257 949
Créditeurs liés aux placements achetés	23 134 894	660 746
Total des passifs	84 008 240	4 684 756
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	7 338 389 364	7 661 306 489
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	843 030 808	726 685 515
Série O	5 942 234 302	6 447 950 886
Série S	553 124 254	486 670 088
Nombre de parts en circulation		
Série A	9 285 907	9 340 494
Série O	70 651 578	90 065 504
Série S	25 673 856	26 535 924
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	90,79	77,80
Série O	84,11	71,59
Série S	21,54	18,34

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	113 925 570	115 875 800
Intérêts aux fins des distributions	3 540 301	6 650 288
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	892 105 414	133 860 316
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	252 400 973	419 070 341
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(2 554 000)	(2 321 966)
Total des produits	1 259 418 258	673 134 779
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	4 636 730	4 574 107
Frais d'administration	43 936	33 095
Honoraires d'audit	15 606	16 318
Droits de garde et frais de comptabilité	751 155	670 080
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	1 705
Communications aux porteurs de parts	28 222	2 978
Honoraires de l'agent des transferts	223 631	218 986
Charge d'intérêts	-	266
Coûts d'opérations (note 5)	3 082 640	1 074 626
TPS/TVH	549 753	535 558
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	11 639 617	11 043 233
Impôt sur les gains en capital (note 12)	250 119	-
Total des charges	21 228 119	18 174 667
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 238 190 139	654 960 112
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	118 730 900	62 858 719
Série O	1 034 930 951	554 765 236
Série S	84 528 288	37 336 157
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	12,9661	5,9167
Série O	12,5945	5,8945
Série S	3,2203	1,4941

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	726 685 515	768 709 800
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	118 730 900	62 858 719
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	84 938 406	68 366 736
Réinvestissement des distributions	-	6 584
Rachat de parts	(87 324 013)	(170 727 403)
	(2 385 607)	(102 354 083)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	-	(7 525)
	-	(7 525)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	843 030 808	729 206 911
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	9 340 494	11 240 499
Émises aux fins de souscriptions	979 869	947 343
Émises aux fins de réinvestissements	-	91
Rachetés	(1 034 456)	(2 362 763)
À la clôture de la période	9 285 907	9 825 170
SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	6 447 950 886	6 080 767 017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 034 930 951	554 765 236
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	305 216 234	220 550 916
Réinvestissement des distributions	-	637
Rachat de parts	(1 845 863 769)	(637 898 102)
	(1 540 647 535)	(417 346 549)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	-	(637)
	-	(637)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	5 942 234 302	6 218 185 067
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	90 065 504	96 678 648
Émises aux fins de souscriptions	3 854 225	3 277 106
Émises aux fins de réinvestissements	-	10
Rachetés	(23 268 151)	(9 471 652)
À la clôture de la période	70 651 578	90 484 112

SÉRIE S	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	486 670 088	404 134 330
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84 528 288	37 336 157
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	43 401 480	64 911 470
Réinvestissement des distributions	8	5 144
Rachat de parts	(61 475 602)	(62 645 341)
	(18 074 114)	2 271 273
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(8)	(5 144)
	(8)	(5 144)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	553 124 254	443 736 616
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	26 535 924	25 114 878
Émises aux fins de souscriptions	2 158 219	3 757 688
Émises aux fins de réinvestissements	-	321
Rachetés	(3 020 287)	(3 633 786)
À la clôture de la période	25 673 856	25 239 101
TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	7 661 306 489	7 253 611 147
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 238 190 139	654 960 112
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	433 556 120	353 829 122
Réinvestissement des distributions	8	12 365
Rachat de parts	(1 994 663 384)	(871 270 846)
	(1 561 107 256)	(517 429 359)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(8)	(13 306)
	(8)	(13 306)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	7 338 389 364	7 391 128 594
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	125 941 922	133 034 025
Émises aux fins de souscriptions	6 992 313	7 982 137
Émises aux fins de réinvestissements	-	422
Rachetés	(27 322 894)	(15 468 201)
À la clôture de la période	105 611 341	125 548 383

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 238 190 139	654 960 112
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	2 554 000	2 321 966
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(892 105 414)	(133 860 316)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(252 400 973)	(419 070 341)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(11 451 247)	(5 973 046)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(171 785)	(161 535)
Achat de placements	(2 121 437 198)	(1 386 646 675)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	3 571 667 630	1 814 851 285
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	1 534 845 152	526 421 450
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	432 013 923	353 598 211
Distributions, déduction faite des réinvestissements	-	(941)
Rachat de parts	(1 937 642 263)	(872 639 293)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 505 628 340)	(519 042 023)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(2 554 000)	(2 321 966)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	26 662 812	5 057 461
Trésorerie à l'ouverture de la période	500 524	538 547
Trésorerie à la clôture de la période	27 163 336	5 596 008
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	3 540 301	6 650 288
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	90 834 706	98 859 521
Intérêts payés	-	266

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 95,11 %			
Belgique : 0,68 %			
Azelis Group NV	2 288 167	91 674 469	49 587 413
Chine : 6,14 %			
NetEase, Inc.	1 205 000	33 129 454	44 195 025
NetEase, Inc., CAAÉ	180 295	25 056 752	33 108 366
Tencent Holdings Limited	3 157 100	235 020 406	276 032 492
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	3 679 574	64 546 656	97 854 977
		357 753 268	451 190 860
Danemark : 1,35 %			
Genmab AS	116 937	61 275 714	33 012 698
Novo Nordisk A/S, cat. B	699 366	46 035 322	66 003 280
		107 311 036	99 015 978
Finlande : 4,40 %			
KONE Oyj, série B	1 698 570	113 939 655	152 028 772
Sampo OYJ, série A	11 678 207	122 068 172	170 778 380
		236 007 827	322 807 152
France : 5,65 %			
Air Liquide SA	396 570	46 999 288	111 247 726
Edenred	602 049	49 370 576	25 351 775
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	108 152	61 068 810	77 017 595
Schneider Electric SE	255 483	92 520 662	92 399 982
Thales SA	272 186	44 167 696	108 816 889
		294 127 032	414 833 967
Allemagne : 4,55 %			
Deutsche Börse AG	573 955	90 370 882	254 557 995
Rheinmetall AG	27 454	9 024 685	79 020 477
		99 395 567	333 578 472
Inde : 2,49 %			
Bajaj Finance Limited	2 682 856	38 768 771	39 975 501
HDFC Bank Limited	4 502 973	88 084 079	143 398 201
		126 852 850	183 373 702
Irlande : 0,27 %			
ICON public limited company	99 431	43 339 424	19 733 725
Italie : 6,62 %			
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	7 310 313	157 676 684	220 540 086
Leonardo S.p.A.	1 765 532	89 950 843	135 116 280
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	1 519 257	90 474 955	129 944 662
		338 102 482	485 601 028
Japon : 12,43 %			
BayCurrent Inc.	2 998 100	116 679 204	210 145 961
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	1 216 900	44 644 219	86 503 249
DISCO Corporation	85 000	31 200 925	34 229 873
Hamamatsu Photonics K.K.	2 218 491	37 585 893	36 800 457
Hitachi, Ltd.	5 779 100	167 728 586	229 560 539
KDDI Corporation	5 580 446	118 673 451	130 734 924
Nippon Sanso Holdings Corporation	1 911 000	80 649 068	98 619 527
Nomura Research Institute, Ltd.	1 564 400	44 467 418	85 461 798
		641 628 764	912 056 328
Kazakhstan : 0,44 %			
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	276 286	34 393 558	32 002 872
Pays-Bas : 10,49 %			
Adyen NV	31 273	35 676 200	78 061 057
AerCap Holdings N.V.	580 261	91 736 499	92 636 638
ASM International N.V.	99 028	60 764 362	86 191 330
ASML Holding NV	102 301	94 120 409	111 029 713
IMCD N.V.	285 108	68 162 718	52 082 357

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	2 707 538	103 365 447	153 953 248
Wolters Kluwer N.V.	862 037	63 325 561	195 996 017
		517 151 196	769 950 360
Norvège : 1,59 %			
DNB Bank ASA	3 096 885	86 084 825	116 335 455
Singapour : 1,31 %			
DBS Group Holdings Limited	2 004 620	33 060 257	96 449 183
Corée du Sud : 0,53 %			
LIG Nex1 Co., Ltd.	71 619	19 078 763	39 101 236
Suisse : 2,37 %			
Roche Holding AG, sans droit de vote	311 385	100 316 894	137 927 438
Swissquote Group Holding SA, actions nominatives	46 564	32 838 749	35 871 028
		133 155 643	173 798 466
Taiwan : 5,77 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	8 551 028	186 387 163	423 385 950
Royaume-Uni : 22,96 %			
Admiral Group PLC	1 445 096	73 827 104	88 358 685
ARM Holdings plc, CAAÉ	103 096	17 303 120	22 752 692
Ashtead Group plc	1 526 645	133 044 888	133 280 535
AstraZeneca PLC	584 067	97 532 552	110 521 806
Auto Trader Group PLC	1 193 039	17 192 444	18 390 664
BAE Systems plc	3 677 179	45 902 344	129 710 870
Bunzl plc	3 334 321	132 371 833	144 643 921
Compass Group PLC	4 339 115	139 700 508	200 158 991
Diploma PLC	943 105	72 825 831	86 197 771
London Stock Exchange Group plc	618 162	120 047 355	122 926 238
RELX PLC	3 033 886	85 619 459	223 341 519
Rightmove plc	2 336 251	31 075 419	34 449 353
Shell plc, CAAÉ	1 713 681	134 370 768	164 640 951
The Weir Group PLC	2 152 011	52 672 921	100 195 595
Wise plc, cat. A	5 401 150	105 124 622	105 032 662
		1 258 611 168	1 684 602 253
États-Unis : 5,07 %			
Aon PLC, cat. A	553 642	142 134 530	269 512 383
Ferguson Enterprises Inc.	344 561	67 736 528	102 375 921
		209 871 058	371 888 304
TOTAL – ACTIONS		4 813 986 350	6 979 292 704
PLACEMENTS À COURT TERME 4,13 %			
Bon du Trésor du Canada 30 juillet 2025	12 734 000	12 707 759	12 707 759
Bon du Trésor du Canada 13 août 2025	61 225 000	61 039 041	61 039 041
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	68 519 000	68 238 328	68 238 328
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	134 858 000	134 162 685	134 162 685
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	27 477 000	27 307 967	27 307 967
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		303 455 780	303 455 780
Coûts d'opérations		(7 807 836)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		5 109 634 294	7 282 748 484
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,76 %			55 640 880
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			7 338 389 364

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	303 455	167 621
Total	303 455	167 621

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
30 juin 2025		
Dollar américain	834 619	11,37 %
Livre sterling	1 514 693	20,64 %
Couronne danoise	99 016	1,35 %
Euro	2 283 721	31,12 %
Dollar de Hong Kong	320 228	4,36 %
Roupie indienne	184 903	2,52 %
Yen japonais	912 782	12,44 %
Nouveau dollar taiwanais	423 386	5,77 %
Couronne norvégienne	116 335	1,59 %
Dollar de Singapour	96 449	1,31 %
Won sud-coréen	39 101	0,53 %
Franc suisse	174 739	2,38 %
Total	6 999 972	95,38 %
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 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	349 999	372 725
Variation de l'actif net (en %)	4,77 %	4,87 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 95,11 % (97,30 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	348 965	372 725
Variation de l'actif net (en %)	4,76 %	4,87 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	16,24 %	14,51 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	38,41 %	40,26 %
Japon	12,43 %	12,44 %
Royaume-Uni	22,96 %	24,14 %
États-Unis	5,07 %	5,95 %
Équivalents de trésorerie	4,13 %	2,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,76 %	0,51 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	8,65 %	7,92 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,78 %	5,24 %
Produits de consommation courante	2,10 %	2,84 %
Énergie	2,24 %	3,47 %
Services financiers	24,52 %	24,20 %
Soins de santé	7,95 %	9,76 %
Produits industriels	32,11 %	33,22 %
Technologies de l'information	10,90 %	8,07 %
Matières	2,86 %	2,58 %
Équivalents de trésorerie	4,13 %	2,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,76 %	0,51 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Actions	6 979 293	-	6 979 293
Placements à court terme	-	303 455	303 455
Total	6 979 293	303 455	7 282 748

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

DISTRIBUTIONS

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

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,53 % (0,27 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 201 960 \$ (243 266 \$ au 30 juin 2024); 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 internationales 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 des périodes.

Au cours de la période, le gestionnaire n'a pas eu recours à des accords de partage des commissions ou à des accords de services groupés avec des maisons de courtage non apparentées pour payer des biens et services relatifs à la recherche. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 3 % du total des commissions générées par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2024.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	3 082 640	1 074 626

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	2 498 361 583	2 771 773 904
Trésorerie	1 344 742	989 525
Souscriptions à recevoir	477 841	169 082
Débiteurs liés aux placements vendus	6 575 688	10 198 599
Dividendes à recevoir	12 942 605	8 602 068
Total des actifs	2 519 702 459	2 791 733 178
PASSIFS		
Charges à payer	398 718	452 697
Frais de gestion à payer	614 619	750 821
Rachats à payer	26 277 337	690 381
Créditeurs liés aux placements achetés	324 527	196 973
Total des passifs	27 615 201	2 090 872
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	2 492 087 258	2 789 642 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	418 290 001	471 017 590
Série O	2 073 797 257	2 318 624 716
Nombre de parts en circulation		
Série A	25 150 899	30 610 513
Série O	138 466 001	168 784 366
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	16,63	15,39
Série O	14,98	13,74

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	48 375 674	53 480 623
Intérêts aux fins des distributions	2 402 724	6 920 700
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	61 119 635	29 656 644
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	125 010 845	(72 311 687)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(977 830)	496 699
Total des produits	235 931 048	18 242 979
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	3 195 466	5 022 804
Frais d'administration	32 733	27 426
Honoraires d'audit	13 508	14 161
Droits de garde et frais de comptabilité	369 895	401 805
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	3 196
Communications aux porteurs de parts	16 621	8 459
Honoraires de l'agent des transferts	215 205	252 769
Coûts d'opérations (note 5)	802 419	1 010 890
TPS/TVH	384 564	574 598
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	3 779 762	5 078 873
Total des charges	8 816 883	12 398 696
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	227 114 165	5 844 283
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	33 437 544	(2 142 367)
Série O	193 676 621	7 986 650
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	1,2372	(0,0521)
Série O	1,2335	0,0452

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	471 017 590	705 301 605
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33 437 544	(2 142 367)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	37 509 497	84 169 290
Réinvestissement des distributions	184	-
Rachat de parts	(123 674 630)	(181 110 066)
	(86 164 949)	(96 940 776)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(184)	-
	(184)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	418 290 001	606 218 462
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	30 610 513	43 682 067
Émises aux fins de souscriptions	2 364 030	5 131 356
Émises aux fins de réinvestissements	12	-
Rachetés	(7 823 656)	(11 041 528)
À la clôture de la période	25 150 899	37 771 895

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	2 318 624 716	2 575 207 591
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	193 676 621	7 986 650
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	167 661 968	138 855 023
Rachat de parts	(606 166 048)	(197 240 792)
	(438 504 080)	(58 385 769)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	2 073 797 257	2 524 808 472
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	168 784 366	178 632 938
Émises aux fins de souscriptions	11 916 035	9 485 414
Rachetés	(42 234 400)	(13 427 513)
À la clôture de la période	138 466 001	174 690 839

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	2 789 642 306	3 280 509 196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	227 114 165	5 844 283
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	205 171 465	223 024 313
Réinvestissement des distributions	184	-
Rachat de parts	(729 840 678)	(378 350 858)
	(524 669 029)	(155 326 545)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(184)	-
	(184)	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	2 492 087 258	3 131 026 934
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	199 394 879	222 315 005
Émises aux fins de souscriptions	14 280 065	14 616 770
Émises aux fins de réinvestissements	12	-
Rachetés	(50 058 056)	(24 469 041)
À la clôture de la période	163 616 900	212 462 734

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	227 114 165	5 844 283
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	977 830	(496 699)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(61 119 635)	(29 656 644)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(125 010 845)	72 311 687
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(4 340 537)	(3 929 931)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(190 181)	(199 119)
Achat de placements	(942 815 459)	(811 954 930)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 406 108 725	854 058 522
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	500 724 063	85 977 169
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	204 862 706	227 121 115
Rachat de parts	(704 253 722)	(378 182 116)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(499 391 016)	(151 061 001)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(977 830)	496 699
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	355 217	(64 587 133)
Trésorerie à l'ouverture de la période	989 525	65 700 018
Trésorerie à la clôture de la période	1 344 742	1 112 885
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	2 402 724	6 920 700
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	40 255 375	44 471 819

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 96,32 %			
Belgique : 6,06 %			
Fagron NV	4 200 572	115 237 115	151 046 518
Brésil : 4,52 %			
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	28 527 196	125 845 427	112 756 841
Canada : 5,83 %			
Parex Resources Inc.	3 802 400	49 196 699	52 891 384
Stella-Jones Inc.	599 800	44 039 916	47 078 302
TerraVest Industries Inc.	268 200	26 170 753	45 352 620
		119 407 368	145 322 306
France : 9,04 %			
Alten SA	1 049 130	181 031 498	125 106 521
Ipsos SA	1 373 230	93 937 478	100 078 462
		274 968 976	225 184 983
Allemagne : 3,31 %			
Dermapharm Holding SE	1 485 433	87 947 649	82 559 772
Italie : 5,05 %			
De'Longhi S.p.A.	2 756 493	75 309 888	125 831 014
Japon : 1,80 %			
Create SD Holdings Co., Ltd.	1 479 923	57 674 166	44 806 207
Norvège : 6,95 %			
Atea ASA	5 116 125	88 766 120	109 822 193
Orkla ASA	3 237 730	31 490 732	47 847 262
Protector Forsikring ASA	269 782	14 838 600	15 605 445
		135 095 452	173 274 900
Slovénie : 0,29 %			
Krka, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	23 210	3 597 357	7 193 530
Suède : 11,71 %			
Avanza Bank Holding AB	1 213 818	49 591 092	55 733 324
Bilia AB, cat. A	3 880 337	77 255 799	70 945 157
Bravida Holding AB	4 649 696	46 049 814	63 342 582
Knowit AB	1 669 761	74 033 472	30 552 558
Synsan Group AB	8 735 504	70 338 933	66 912 023
Vitec Software Group AB, act. de cat. B	63 178	4 145 966	4 316 470
		321 415 076	291 802 114
Suisse : 3,15 %			
Swissquote Group Holding SA, actions nominatives	45 207	31 735 787	34 825 649
VZ Holding AG	146 632	6 111 662	43 635 399
		37 847 449	78 461 048
Taiwan : 1,40 %			
Acter Group Corporation Limited	1 879 000	33 380 746	34 888 007
Royaume-Uni : 21,40 %			
4imprint Group PLC	431 683	23 170 122	29 542 743
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	1 867 102	52 795 034	69 404 754
RS Group plc	8 299 671	96 811 750	89 157 053
Sabre Insurance Group plc	7 787 767	30 026 455	21 522 473
Softcat plc	4 081 520	58 073 965	131 037 928
Volition Group plc	2 837 434	22 071 851	31 355 811
Watches of Switzerland Group PLC	3 260 759	30 914 493	24 998 120
XPS Pensions Group plc	19 009 560	108 198 583	136 314 554
		422 062 253	533 333 436

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
États-Unis : 15,81 %			
Barrett Business Services, Inc.	1 336 976	64 528 256	76 055 224
Donnelley Financial Solutions, Inc.	775 064	52 844 264	65 199 488
Esquire Financial Holdings, Inc.	552 100	63 913 825	71 311 207
Insperty, Inc.	851 800	92 532 472	69 876 340
Medpace Holdings, Inc.	30 600	11 550 516	13 104 816
Valvoline Inc.	1 904 048	92 529 066	98 389 043
		377 898 399	393 936 118
TOTAL – ACTIONS		2 187 687 321	2 400 396 794
PLACEMENTS À COURT TERME 3,93 %			
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	22 387 000	22 295 318	22 295 318
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	15 056 000	14 978 865	14 978 866
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	61 067 000	60 690 605	60 690 605
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		97 964 788	97 964 789
Coûts d'opérations		(3 650 287)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		2 282 001 822	2 498 361 583
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : -0,25 %			(6 274 325)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			2 492 087 258

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	97 965	73 995
Total	97 965	73 995

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
30 juin 2025		
Dollar américain	393 936	15,81 %
Réal brésilien	112 757	4,52 %
Livre sterling	533 675	21,41 %
Euro	591 816	23,75 %
Yen japonais	44 806	1,80 %
Nouveau dollar taiwanais	34 888	1,40 %
Couronne norvégienne	173 275	6,95 %
Couronne suédoise	291 806	11,71 %
Franc suisse	78 461	3,15 %
Total	2 255 420	90,50 %
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 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	112 771	128 700
Variation de l'actif net (en %)	4,53 %	4,61 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 96,32 % (96,71 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	120 020	134 889
Variation de l'actif net (en %)	4,82 %	4,84 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	1,40 %	0,52 %
Canada	5,83 %	4,44 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	45,56 %	48,46 %
Japon	1,80 %	2,28 %
Amérique latine	4,52 %	3,33 %
Royaume-Uni	21,40 %	21,28 %
États-Unis	15,81 %	16,40 %
Équivalents de trésorerie	3,93 %	2,65 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,25) %	0,64 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	5,20 %	5,60 %
Produits de consommation discrétionnaire	15,53 %	14,41 %
Produits de consommation courante	3,72 %	5,72 %
Énergie	3,94 %	3,41 %
Services financiers	17,82 %	13,60 %
Soins de santé	12,97 %	16,01 %
Produits industriels	19,17 %	20,51 %
Technologies de l'information	16,08 %	16,42 %
Matières	1,89 %	1,03 %
Équivalents de trésorerie	3,93 %	2,65 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,25) %	0,64 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Actions	2 400 397	-	2 400 397
Placements à court terme	-	97 965	97 965
Total	2 400 397	97 965	2 498 362
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

DISTRIBUTIONS

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

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,70 % (0,69 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 173 714 \$ (269 719 \$ au 30 juin 2024); 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 mondial de petites capitalisations 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 des périodes.

Au cours de la période, le gestionnaire n'a pas eu recours à des accords de partage des commissions ou à des accords de services groupés avec des maisons de courtage non apparentées pour payer des biens et services relatifs à la recherche. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 3 % du total des commissions générées par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2024.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	802 419	1 010 890

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

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	8 144 374 210	13 701 947 215
Trésorerie	1 472 521	2 164 156
Souscriptions à recevoir	11 047 619	1 308 888
Débiteurs liés aux placements vendus	38 954 789	8 769 564
Dividendes à recevoir	47 500 362	39 146 081
Total des actifs	8 243 349 501	13 753 335 904
PASSIFS		
Charges à payer	358 362	637 483
Frais de gestion à payer	1 323 999	1 594 312
Rachats à payer	4 297 447	3 301 305
Créditeurs liés aux placements achetés	24 308 680	1 244 677
Total des passifs	30 288 488	6 777 777
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	8 213 061 013	13 746 558 127
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 175 535 596	1 369 085 950
Série O	7 037 525 417	12 377 472 177
Nombre de parts en circulation		
Série A	25 384 684	28 119 496
Série O	151 123 730	254 433 450
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	46,31	48,69
Série O	46,57	48,65

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	108 334 875	139 096 608
Intérêts aux fins des distributions	2 849 428	9 861 653
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	1 509 653 767	65 373 078
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 982 720 143)	648 233 867
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(939 157)	(2 051 189)
Total des produits	(362 821 230)	860 514 017
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	7 289 122	8 146 233
Frais d'administration	41 944	42 930
Honoraires d'audit	13 807	14 782
Droits de garde et frais de comptabilité	335 018	351 137
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	-
Communications aux porteurs de parts	83 973	36 837
Honoraires de l'agent des transferts	270 957	236 700
Charge d'intérêts	-	658
Coûts d'opérations (note 5)	1 380 549	846 858
TPS/TVH	742 731	817 305
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	13 515 484	16 672 687
Total des charges	23 680 295	27 169 842
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(386 501 525)	833 344 175
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(63 664 282)	84 486 161
Série O	(322 837 243)	748 858 014
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	(2,3701)	2,7480
Série O	(1,8551)	3,0308

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	1 369 085 950	1 340 873 641
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(63 664 282)	84 486 161
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	130 298 723	233 199 271
Rachat de parts	(260 184 795)	(256 840 743)
	(129 886 072)	(23 641 472)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 175 535 596	1 401 718 330
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	28 119 496	30 366 238
Émises aux fins de souscriptions	2 733 367	5 044 440
Rachetés	(5 468 179)	(5 527 403)
À la clôture de la période	25 384 684	29 883 275

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	12 377 472 177	10 849 542 770
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(322 837 243)	748 858 014
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	639 059 338	1 322 366 649
Rachat de parts	(5 656 168 855)	(914 715 697)
	(5 017 109 517)	407 650 952
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	7 037 525 417	12 006 051 736
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	254 433 450	246 128 805
Émises aux fins de souscriptions	13 334 034	28 328 739
Rachetés	(116 643 754)	(19 686 910)
À la clôture de la période	151 123 730	254 770 634

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	13 746 558 127	12 190 416 411
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(386 501 525)	833 344 175
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	769 358 061	1 555 565 920
Rachat de parts	(5 916 353 650)	(1 171 556 440)
	(5 146 995 589)	384 009 480
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	8 213 061 013	13 407 770 066
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	282 552 946	276 495 043
Émises aux fins de souscriptions	16 067 401	33 373 179
Rachetés	(122 111 933)	(25 214 313)
À la clôture de la période	176 508 414	284 653 909

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(386 501 525)	833 344 175
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	939 157	2 051 189
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(1 509 653 767)	(65 373 078)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	1 982 720 143	(648 233 867)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(8 354 281)	(9 182 376)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(549 434)	(166 609)
Achat de placements	(2 609 292 989)	(2 128 986 565)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements*	4 275 903 714	1 708 565 299
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation		
	1 745 211 018	(307 981 832)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	759 619 330	1 507 855 260
Rachat de parts*	(2 504 582 826)	(1 178 301 469)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement		
	(1 744 963 496)	329 553 791
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(939 157)	(2 051 189)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(691 635)	19 520 770
Trésorerie à l'ouverture de la période	2 164 156	1 395 237
Trésorerie à la clôture de la période		
	1 472 521	20 916 007
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	2 849 428	9 861 653
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	86 465 110	113 241 545
Intérêts payés	-	658

* Ne tient pas compte de transactions en nature d'une valeur de 3 410 774 682 \$ au 30 juin 2025.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 97,82 %			
Canada : 6,58 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	4 274 148	197 871 358	289 317 078
CGI inc.	1 754 994	196 377 696	250 981 692
		394 249 054	540 298 770
Chine : 2,05 %			
Tencent Holdings Limited	1 198 700	106 799 969	104 805 089
Yum China Holdings, Inc.	1 037 188	66 587 472	63 275 516
		173 387 441	168 080 605
Danemark : 2,11 %			
Novo Nordisk A/S, cat. B	1 835 940	120 034 552	173 268 448
France : 8,50 %			
L'Oréal S.A.	259 343	133 308 349	150 829 649
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	161 175	120 906 822	114 776 527
Publicis Groupe S.A.	2 821 286	320 823 108	432 368 675
		575 038 279	697 974 851
Allemagne : 3,32 %			
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	1 679 172	195 540 071	202 954 145
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, actions privilégiées	619 138	63 778 672	69 715 401
		259 318 743	272 669 546
Italie : 1,50 %			
De'Longhi S.p.A.	1 311 160	50 399 812	59 853 078
FincoBank Banca Fineco S.p.A.	2 100 401	63 004 121	63 365 634
		113 403 933	123 218 712
Japon : 2,46 %			
KDDI Corporation	8 638 500	164 475 473	202 376 950
Pays-Bas : 4,72 %			
JDE Peet's N.V.	3 529 885	134 454 343	137 050 023
Wolters Kluwer N.V.	1 100 662	98 495 248	250 250 706
		232 949 591	387 300 729
Norvège : 3,08 %			
DNB Bank ASA	2 822 969	106 022 611	106 045 715
Orkla ASA	9 971 086	95 305 620	147 352 978
		201 328 231	253 398 693
Suède : 0,68 %			
Avanza Bank Holding AB	476 599	21 172 940	21 883 385
Bravida Holding AB	2 508 654	29 692 635	34 175 271
		50 865 575	56 058 656
Suisse : 4,59 %			
Nestlé SA, actions nominatives	847 133	123 309 358	114 473 141
Roche Holding AG, sans droit de vote	468 174	189 518 670	207 376 850
Sonova Holding AG, actions nominatives	136 796	48 868 224	55 434 654
		361 696 252	377 284 645
Taiwan : 1,60 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	2 650 000	126 787 582	131 209 109
Royaume-Uni : 6,82 %			
Admiral Group PLC	3 235 212	146 039 030	197 813 210
Bunzl plc	2 589 250	106 723 919	112 322 500
RELX PLC	1 354 773	41 873 354	99 732 508
RS Group plc	3 028 654	43 557 926	32 534 526
Softcat plc	2 080 447	39 545 709	66 793 122
Wise plc, cat. A	2 641 641	46 130 757	51 370 280
		423 870 695	560 566 146
États-Unis : 49,81 %			
Accenture PLC, cat. A	112 189	30 949 553	45 754 646
Alphabet Inc., cat. C	1 157 891	144 299 723	280 265 959

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Amazon.com, Inc.	815 444	168 225 470	244 109 404
Amphenol Corporation, cat. A	955 823	32 804 127	128 791 773
Aon PLC, cat. A	409 588	106 999 522	199 387 037
AptarGroup, Inc.	36 962	7 804 566	7 889 492
Berkshire Hathaway Inc., cat. A	231	256 302 592	229 717 396
Booking Holdings Inc.	43 763	150 963 276	345 702 229
CDW Corporation	705 802	128 525 454	171 994 105
Corpay, Inc.	199 928	66 914 973	90 521 079
Deere & Company	153 985	86 002 190	106 840 122
FTI Consulting, Inc., cat. A	790 270	137 093 293	174 149 231
Insperty, Inc.	1 052 196	122 713 421	86 315 573
JPMorgan Chase & Co.	230 289	83 645 526	91 098 228
lululemon athletica inc.	374 255	161 141 335	121 325 204
Marsh & McLennan Companies, Inc.	1 195 635	183 880 883	356 698 907
Medpace Holdings, Inc.	202 553	95 883 572	86 745 747
Meta Platforms, Inc., cat. A	202 669	191 045 355	204 112 774
Microsoft Corporation	609 793	132 788 072	413 876 232
Northrop Grumman Corporation	221 458	146 462 013	151 083 677
Pool Corporation	138 309	67 662 082	55 008 872
Robert Half Inc.	1 091 681	108 778 883	61 148 028
Snap-on Incorporated	28 124	11 550 639	11 941 594
TriNet Group, Inc.	774 577	88 889 048	77 302 420
UnitedHealth Group Incorporated	210 753	135 298 549	89 713 983
Visa Inc., cat. A	386 885	100 134 085	187 432 522
Warner Music Group Corp., cat. A	1 934 165	80 820 753	71 890 940
		3 027 578 955	4 090 817 174
TOTAL – ACTIONS		6 224 984 356	8 034 523 034
PLACEMENTS À COURT TERME 1,34 %			
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	14 853 000	14 776 455	14 776 455
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	95 664 000	95 074 721	95 074 721
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		109 851 176	109 851 176
Coûts d'opérations		(5 307 413)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		6 329 528 119	8 144 374 210
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : 0,84 %			68 686 803
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			8 213 061 013

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	109 851	139 858
Total	109 851	139 858

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
30 juin 2025		
Dollar américain	4 154 591	50,59 %
Livre sterling	560 566	6,83 %
Couronne danoise	173 268	2,11 %
Euro	1 481 164	18,03 %
Dollar de Hong Kong	104 805	1,28 %
Yen japonais	202 377	2,46 %
Nouveau dollar taiwanais	131 209	1,60 %
Couronne norvégienne	253 399	3,09 %
Couronne suédoise	56 059	0,01 %
Franc suisse	377 285	0,05 %
Total	7 494 723	91,26 %
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 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	374 736	628 777
Variation de l'actif net (en %)	4,56 %	4,57 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 97,82 % (98,66 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	401 726	678 104
Variation de l'actif net (en %)	4,89 %	4,93 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	3,65 %	0,86 %
Canada	6,58 %	7,19 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	28,50 %	25,96 %
Japon	2,46 %	2,58 %
Amérique latine	-	1,81 %
Royaume-Uni	6,82 %	6,83 %
États-Unis	49,81 %	53,43 %
Équivalents de trésorerie	1,34 %	1,02 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,84 %	0,32 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	15,77 %	13,58 %
Produits de consommation discrétionnaire	15,55 %	15,59 %
Produits de consommation courante	10,22 %	10,27 %
Services financiers	19,41 %	17,36 %
Soins de santé	7,46 %	9,11 %
Produits industriels	14,58 %	19,84 %
Technologies de l'information	14,73 %	12,89 %
Matières	0,10 %	0,02 %
Équivalents de trésorerie	1,34 %	1,02 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,84 %	0,32 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Actions	8 034 523	-	8 034 523
Placements à court terme	-	109 851	109 851
Total	8 034 523	109 851	8 144 374
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

DISTRIBUTIONS

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

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 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 2,34 % (1,49 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 234 265 \$ (295 163 \$ au 30 juin 2024); 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 la période.

Au cours de la période, le gestionnaire n'a pas eu recours à des accords de partage des commissions ou à des accords de services groupés avec des maisons de courtage non apparentées pour payer des biens et services relatifs à la recherche. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 3 % du total des commissions générées par le gestionnaire au cours de la période close le 30 juin 2024.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	1 380 549	846 858

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	420 855 715	356 680 350
Trésorerie	2 558 878	15 227
Souscriptions à recevoir	388 040	-
Débiteurs liés aux placements vendus	3 089 601	1 405 911
Dividendes à recevoir	733 126	179 810
Autres débiteurs	20 210	58 655
Total des actifs	427 645 570	358 339 953
PASSIFS		
Charges à payer	170 742	285 679
Frais de gestion à payer	55 680	54 156
Rachats à payer	87 167	1 500
Créditeurs liés aux placements achetés	2 029 298	12 811
Total des passifs	2 342 887	354 146
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	425 302 683	357 985 807
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	47 054 915	42 644 811
Série O	378 247 768	315 340 996
Nombre de parts en circulation		
Série A	2 933 406	2 986 058
Série O	22 893 286	21 597 751
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	16,04	14,28
Série O	16,52	14,60

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	3 703 899	4 693 063
Intérêts aux fins des distributions	202 168	207 885
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	15 417 814	513 699
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	28 692 977	56 787 833
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(299 823)	(185 313)
Total des produits	47 717 035	62 017 167
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	274 036	279 552
Frais d'administration	20 869	18 260
Honoraires d'audit	13 369	13 559
Droits de garde et frais de comptabilité	225 038	187 427
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	-
Communications aux porteurs de parts	8 544	479
Honoraires de l'agent des transferts	28 376	28 869
Charge d'intérêts	-	4 832
Coûts d'opérations (note 5)	193 346	189 373
TPS/TVH	53 699	47 850
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	117 900	341 669
Impôt sur les gains en capital (note 12)	201 477	2 247
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	1 143 364	1 117 832
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(133 603)	(83 668)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	1 009 761	1 034 164
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	46 707 274	60 983 003
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	5 152 313	7 229 772
Série O	41 554 961	53 753 231
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	1,7682	2,0960
Série O	1,9330	2,2618

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	42 644 811	42 551 633
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 152 313	7 229 772
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	5 419 655	3 063 017
Rachat de parts	(6 161 864)	(8 058 610)
	(742 209)	(4 995 593)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	47 054 915	44 785 812
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	2 986 058	3 665 811
Émises aux fins de souscriptions	369 571	243 934
Rachetés	(422 223)	(645 292)
À la clôture de la période	2 933 406	3 264 453

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	315 340 996	292 111 814
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	41 554 961	53 753 231
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	42 827 757	6 839 017
Rachat de parts	(21 475 946)	(37 586 893)
	21 351 811	(30 747 876)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	378 247 768	315 117 169
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	21 597 751	24 624 677
Émises aux fins de souscriptions	2 743 713	518 711
Rachetés	(1 448 178)	(2 834 338)
À la clôture de la période	22 893 286	22 309 050

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	357 985 807	334 663 447
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	46 707 274	60 983 003
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	48 247 412	9 902 034
Rachat de parts	(27 637 810)	(45 645 503)
	20 609 602	(35 743 469)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	425 302 683	359 902 981
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	24 583 809	28 290 488
Émises aux fins de souscriptions	3 113 284	762 645
Rachetés	(1 870 401)	(3 479 630)
À la clôture de la période	25 826 692	25 573 503

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	46 707 274	60 983 003
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	299 823	185 313
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(15 417 814)	(513 699)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(28 692 977)	(56 787 833)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(553 316)	(889 779)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	38 445	23 757
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(113 413)	(54 078)
Achat de placements	(166 873 459)	(97 567 143)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	147 141 682	130 683 528
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(17 463 755)	36 063 069
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	47 859 372	10 005 648
Rachat de parts	(27 552 143)	(45 928 173)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	20 307 229	(35 922 525)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(299 823)	(185 313)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	2 543 651	(44 769)
Trésorerie à l'ouverture de la période	15 227	177 907
Trésorerie à la clôture de la période	2 558 878	133 138
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	202 168	207 885
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	3 032 683	3 461 615
Intérêts payés	-	4 832

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 95,01 %			
Brésil : 4,40 %			
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	2 490 107	9 774 648	9 842 419
PRIO S.A.	838 800	7 104 335	8 891 524
		16 878 983	18 733 943
Chine : 23,87 %			
BOC Aviation Limited	695 200	7 194 629	7 854 653
China Resources Mixc Lifestyle Services Limited	1 593 600	8 234 522	10 512 233
Eastroc Beverage (Group) Co., Ltd., cat. A	78 530	3 494 592	4 696 361
Full Truck Alliance Co. Ltd., CAAÉ	430 000	7 757 264	6 929 340
JD.com, Inc., cat. A	145 650	4 595 274	3 238 060
Kweichow Moutai Co., Ltd., cat. A	23 033	8 538 555	6 182 282
NARI Technology Co., Ltd., cat. A	862 800	5 097 477	3 681 960
NetEase, Inc.	345 300	8 697 879	12 664 350
PDD Holdings Inc., CAAÉ	26 900	4 639 623	3 841 551
Tencent Holdings Limited	283 200	23 265 402	24 760 825
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	646 128	11 405 456	17 183 196
		92 920 673	101 544 811
Grèce : 1,42 %			
Jumbo S.A.	128 798	5 337 416	6 044 532
Inde : 10,95 %			
360 ONE WAM Limited	244 368	2 160 803	4 644 289
Aegis Logistics Limited	396 255	2 282 502	4 891 176
Bajaj Finance Limited	894 254	11 628 448	13 324 700
Gravita India Limited	48 641	1 810 647	1 455 495
HDFC Bank Limited	560 247	13 602 232	17 841 194
Tips Music Limited	126 211	1 729 150	1 351 353
Zinka Logistics Solutions Limited	439 670	2 995 176	3 050 016
		36 208 958	46 558 223
Kazakhstan : 4,16 %			
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	89 635	8 715 861	10 382 638
NAC Kazatomprom JSC, CIAÉ	123 818	4 278 939	7 298 625
		12 994 800	17 681 263
Pays-Bas : 2,97 %			
CTP N.V.	383 528	9 531 473	10 959 175
InPost S.A.	74 137	1 931 819	1 674 326
		11 463 292	12 633 501
Pologne : 7,99 %			
Asseco Poland S.A.	164 682	8 172 299	12 573 110
Benefit Systems S.A.	8 112	5 132 866	9 709 629
CCC S.A.	26 858	1 947 901	2 073 874
Dino Polska S.A.	48 388	5 318 933	9 610 342
		20 571 999	33 966 955
Russie : 0,00 %			
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	3 026 350	8 312 447	-
Arabie saoudite : 0,57 %			
United International Transportation Company	92 405	2 299 503	2 433 988
Corée du Sud : 7,06 %			
HD Hyundai Marine Solution Co., Ltd.	70 282	12 038 833	14 602 406
LIG Nex1 Co., Ltd.	22 596	2 602 252	12 336 552
Misto Holdings Corporation	85 562	3 667 151	3 092 612
		18 308 236	30 031 570
Taïwan : 17,96 %			
Acter Group Corporation Limited	563 243	10 275 503	10 457 917

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
International Games System Co., Ltd.	383 000	3 797 994	15 349 644
King Slide Works Co., Ltd.	111 000	6 075 350	10 551 146
King Yuan Electronics Co., Ltd.	1 204 000	6 350 463	5 736 393
Kinik Company	606 000	6 085 238	9 072 206
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	509 000	13 648 655	25 202 052
		46 233 203	76 369 358
Turquie : 0,70 %			
BİM Birleşik Mağazalar A.Ş.	174 385	4 144 764	2 958 396
Émirats arabes unis : 7,14 %			
ADNOC Drilling Company PJSC	5 284 849	8 182 074	11 191 229
Salik Company P.J.S.C.	8 536 325	7 430 108	19 186 540
		15 612 182	30 377 769
Royaume-Uni : 2,38 %			
Baltic Classifieds Group PLC	1 452 483	4 066 918	10 130 355
Vietnam : 3,44 %			
FPT Corporation	2 370 449	9 503 002	14 636 598
TOTAL – ACTIONS		304 856 376	404 101 262
PLACEMENTS À COURT TERME 3,94 %			
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	905 000	901 293	901 293
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	3 426 000	3 408 408	3 408 408
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	12 522 000	12 444 752	12 444 752
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		16 754 453	16 754 453
Coûts d'opérations		(332 565)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		321 278 264	420 855 715
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 1,05 %			4 446 968
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			425 302 683

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	16 755	9 867
Total	16 755	9 867

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
30 juin 2025		
Dollar américain	45 635	10,73 %
Réal brésilien	18 734	4,40 %
Livre sterling	10 130	2,38 %
Euro	18 678	4,39 %
Dollar de Hong Kong	59 030	13,88 %
Roupie indienne	46 558	10,95 %
Nouveau dollar taiwanais	78 221	18,39 %
Nouvelle livre turque	2 958	0,70 %
Zloty polonais	34 175	8,04 %
Riyal saoudien	2 434	0,57 %
Won sud-coréen	30 032	7,06 %
Dirham des Émirats arabes unis	30 391	7,15 %
Dong vietnamien	14 638	3,44 %
Renminbi chinois	14 561	3,42 %
Total	406 175	95,50 %
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 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	20 309	17 339
Variation de l'actif net (en %)	4,78 %	4,84 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 95,01 % (96,88 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	20 205	17 341
Variation de l'actif net (en %)	4,75 %	4,84 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Asie (sauf la Chine, l'Inde, Taïwan, la Corée du Sud)	3,44 %	7,83 %
Chine/Hong Kong	23,87 %	23,26 %
EMOA (Europe, Moyen-Orient, Afrique)	27,33 %	24,78 %
Inde	10,95 %	11,78 %
Amérique latine	4,40 %	8,17 %
Amérique du Nord	-	1,02 %
Corée du Sud	7,06 %	3,74 %
Taïwan	17,96 %	16,30 %
Équivalents de trésorerie	3,94 %	2,76 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,05 %	0,36 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	19,15 %	19,96 %
Produits de consommation discrétionnaire	4,30 %	4,68 %
Produits de consommation courante	5,51 %	8,21 %
Énergie	7,59 %	8,93 %
Services financiers	10,86 %	12,64 %
Produits industriels	25,34 %	20,09 %
Technologies de l'information	16,87 %	15,53 %
Matières	0,34 %	0,50 %
Immobilier	5,05 %	5,84 %
Services publics	-	0,50 %
Équivalents de trésorerie	3,94 %	2,76 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,05 %	0,36 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 juin 2025				
Actions	404 101	-	-	404 101
Placements à court terme	-	16 755	-	16 755
Total	404 101	16 755	-	420 856
31 décembre 2024				
Actions	346 813	-	-	346 813
Placements à court terme	-	9 867	-	9 867
Total	346 813	9 867	-	356 680

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 2025 et le 30 juin 2025 et entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	-
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	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 30 juin 2025 au cours de la période	-

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

(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	-

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.

DISTRIBUTIONS

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

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 la période, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 133 603 \$ (83 668 \$ au 30 juin 2024).

Titres détenus par des parties liées

Au 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 6,66 % (5,07 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds au cours de la période se sont chiffrés à 39 905 \$ (44 745 \$ au 30 juin 2024); 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 périodes.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	193 346	189 373

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	119 970 192	102 257 619
Trésorerie	145 791	65 678
Souscriptions à recevoir	10 800	100
Débiteurs liés aux placements vendus	-	1 716
Dividendes à recevoir	353 970	186 386
Autres débiteurs	3 249	42 057
Total des actifs	120 484 002	102 553 556
PASSIFS		
Charges à payer	69 466	99 642
Frais de gestion à payer	8 126	8 266
Rachats à payer	10 700	757
Créditeurs liés aux placements achetés	32	-
Total des passifs	88 324	108 665
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	120 395 678	102 444 891
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	7 644 474	7 153 519
Série O	112 751 204	95 291 372
Nombre de parts en circulation		
Série A	506 598	530 235
Série O	7 300 725	6 945 916
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	15,09	13,49
Série O	15,44	13,72

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	2 092 130	1 327 139
Intérêts aux fins des distributions	69 611	106 354
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	3 427 930	(306 263)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	7 829 230	3 307 701
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	19 033	(7 315)
Total des produits	13 437 934	4 427 616
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	39 422	43 665
Frais d'administration	19 140	18 160
Honoraires d'audit	13 354	13 537
Droits de garde et frais de comptabilité	26 752	23 364
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	3 196
Communications aux porteurs de parts	8 842	4 392
Honoraires de l'agent des transferts	3 743	3 394
Coûts d'opérations (note 5)	46 845	22 015
TPS/TVH	7 766	8 249
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	238 302	140 456
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	410 876	284 143
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(23 630)	(26 681)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	387 246	257 462
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 050 688	4 170 154
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	822 494	327 101
Série O	12 228 194	3 843 053
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	1,6398	0,5424
Série O	1,7171	0,6568

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	7 153 519	7 861 295
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	822 494	327 101
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	2 138 893	1 766 816
Rachat de parts	(2 470 432)	(2 390 424)
	(331 539)	(623 608)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	7 644 474	7 564 788
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	530 235	623 610
Émises aux fins de souscriptions	148 432	132 109
Rachetés	(172 069)	(181 767)
À la clôture de la période	506 598	573 952

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	95 291 372	73 752 846
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 228 194	3 843 053
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	12 653 112	7 935 857
Rachat de parts	(7 421 474)	(4 069 850)
	5 231 638	3 866 007
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	112 751 204	81 461 906
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	6 945 916	5 768 852
Émises aux fins de souscriptions	861 561	589 842
Rachetés	(506 752)	(303 571)
À la clôture de la période	7 300 725	6 055 123

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	102 444 891	81 614 141
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 050 688	4 170 154
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	14 792 005	9 702 673
Rachat de parts	(9 891 906)	(6 460 274)
	4 900 099	3 242 399
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	120 395 678	89 026 694
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	7 476 151	6 392 462
Émises aux fins de souscriptions	1 009 993	721 951
Rachetés	(678 821)	(485 338)
À la clôture de la période	7 807 323	6 629 075

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 050 688	4 170 154
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(19 033)	7 315
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(3 427 930)	306 263
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(7 829 230)	(3 307 701)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(167 584)	(88 654)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	38 808	4 565
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(30 316)	(14 069)
Achat de placements	(30 329 375)	(20 329 231)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	23 875 710	19 529 124
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(4 838 262)	277 766
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	14 781 305	6 193 273
Rachat de parts	(9 881 963)	(6 460 274)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	4 899 342	(267 001)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	19 033	(7 315)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	80 113	3 450
Trésorerie à l'ouverture de la période	65 678	102 616
Trésorerie à la clôture de la période	145 791	106 066
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	69 611	106 354
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 686 244	1 098 029

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 95,04 %			
Danemark : 2,10 %			
Genmab AS	3 802	1 592 545	1 073 350
Novo Nordisk A/S, cat. B	15 468	1 240 307	1 459 806
		2 832 852	2 533 156
Finlande : 2,65 %			
KONE Oyj, série B	16 202	1 156 835	1 450 144
Sampo OYJ, série A	118 774	1 420 690	1 736 913
		2 577 525	3 187 057
France : 12,87 %			
Air Liquide SA	8 411	1 666 573	2 359 494
BNP Paribas SA	12 943	1 540 108	1 582 192
Bureau Veritas SA	39 926	1 690 236	1 850 718
Dassault Systèmes SE	14 950	852 036	735 851
Legrand S.A.	7 744	986 571	1 407 820
L'Oréal S.A.	1 933	1 072 194	1 124 201
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 329	1 194 492	946 412
Publicis Groupe S.A.	12 558	1 868 417	1 924 543
Sartorius Stedim Biotech S.A.	3 439	1 302 476	1 117 085
Schneider Electric SE	4 171	1 499 735	1 508 517
Thales SA	2 348	592 896	938 704
		14 265 734	15 495 537
Allemagne : 5,89 %			
Brenntag SE	12 540	1 352 901	1 128 807
Deutsche Börse AG	6 300	1 521 585	2 794 148
Rheinmetall AG	1 101	887 365	3 168 994
		3 761 851	7 091 949
Hong Kong : 1,11 %			
Techtronic Industries Company Limited	89 000	1 330 354	1 335 072
Irlande : 1,98 %			
AIB plc	120 845	1 135 693	1 352 013
Kingspan Group plc	8 936	1 024 265	1 033 395
		2 159 958	2 385 408
Israël : 1,44 %			
NICE Ltd.	7 489	1 999 010	1 734 227
Italie : 3,31 %			
FincoBank Banca Finco S.p.A.	48 832	1 389 342	1 473 181
Intesa Sanpaolo S.p.A.	205 486	1 508 460	1 609 942
Leonardo S.p.A.	11 798	665 732	902 902
		3 563 534	3 986 025
Japon : 14,40 %			
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	32 400	1 309 481	2 303 152
DISCO Corporation	3 500	599 273	1 409 465
Hitachi, Ltd.	62 500	2 115 979	2 482 659
HOYA Corporation	9 300	1 413 079	1 507 109
Japan Exchange Group, Inc.	60 900	805 918	840 214
KDDI Corporation	86 700	1 802 897	2 031 149
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	121 900	1 770 970	2 283 481
Nomura Research Institute, Ltd.	33 200	1 389 529	1 813 687
SMC Corporation	2 000	1 302 747	983 192
Tokyo Electron, Ltd.	6 400	1 314 604	1 673 467
		13 824 477	17 327 575
Pays-Bas : 7,36 %			
ASML Holding NV	1 850	1 712 179	2 007 849
Heineken Holding N.V.	8 242	954 643	834 986
IMCD N.V.	2 863	638 497	523 001
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	47 664	1 850 730	2 710 221
Wolters Kluwer N.V.	12 251	1 844 932	2 785 434
		7 000 981	8 861 491

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Norvège : 1,94 %			
DNB Bank ASA	62 182	1 788 794	2 335 886
Singapour : 2,82 %			
DBS Group Holdings Limited	70 600	2 061 997	3 396 810
Espagne : 2,25 %			
Iberdrola S.A.	104 022	1 646 013	2 714 140
Suède : 7,36 %			
Alfa Laval AB	19 987	918 334	1 138 347
ASSA ABLOY AB, série B	43 557	1 540 053	1 840 928
Epiroc AB, série A	41 641	1 130 851	1 224 571
Essity AB, cat. B	30 810	1 162 200	1 155 728
Sandvik AB NPV	54 255	1 527 665	1 684 852
Svenska Handelsbanken AB, série A	100 272	1 383 567	1 815 352
		7 662 670	8 859 778
Suisse : 7,52 %			
Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	1 901	651 169	559 353
Lonza Group AG, actions nominatives	2 040	1 456 888	1 975 782
Nestlé SA, actions nominatives	4 711	712 537	636 598
Partners Group Holding AG	621	1 051 195	1 101 774
Roche Holding AG, sans droit de vote	5 896	2 603 760	2 611 623
Sika AG, actions nominatives	3 112	1 183 726	1 149 068
Sonova Holding AG, actions nominatives	2 506	1 022 005	1 015 521
		8 681 280	9 049 719
Royaume-Uni : 18,59 %			
Ashtead Group plc	20 488	1 792 397	1 788 662
BAE Systems plc	108 308	1 509 538	3 820 517
Bunzl plc	31 273	1 520 138	1 356 633
Compass Group PLC	53 094	1 691 437	2 449 172
Diageo plc	30 376	1 656 583	1 038 273
Haleon plc	320 036	1 872 019	2 240 472
Halma Public Limited Company	31 446	1 338 773	1 881 569
InterContinental Hotels Group PLC	11 714	1 096 092	1 818 852
Intertek Group plc	10 516	884 354	932 038
London Stock Exchange Group plc	8 896	1 767 154	1 769 037
RELX PLC	37 465	1 558 966	2 758 011
Spirax Group plc	4 723	861 568	525 902
		17 549 019	22 379 138
États-Unis : 1,45 %			
Ferguson Enterprises Inc.	5 891	1 178 474	1 750 333
TOTAL – ACTIONS		93 884 523	114 423 301
PLACEMENTS À COURT TERME 4,61 %			
Bon du Trésor du Canada 30 juillet 2025	2 176 000	2 171 481	2 171 481
Bon du Trésor du Canada 13 août 2025	1 334 000	1 329 973	1 329 973
Bon du Trésor du Canada 27 août 2025	279 000	277 857	277 857
Bon du Trésor du Canada 10 septembre 2025	499 000	496 456	496 456
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	1 279 000	1 271 124	1 271 124
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		5 546 891	5 546 891
Coûts d'opérations		(186 276)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		99 245 138	119 970 192
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,35 %			
			425 486
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			120 395 678

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	5 547	4 082
Total	5 547	4 082

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
30 juin 2025		
Dollar américain	1 750	1,45 %
Livre sterling	22 379	18,59 %
Couronne danoise	2 533	2,10 %
Euro	43 721	36,31 %
Dollar de Hong Kong	1 335	1,11 %
Shekel israélien	1 734	1,44 %
Yen japonais	17 374	14,43 %
Couronne norvégienne	2 336	1,94 %
Dollar de Singapour	3 397	2,82 %
Couronne suédoise	8 860	7,36 %
Franc suisse	9 050	7,52 %
Total	114 469	95,07 %
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 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	5 723	4 909
Variation de l'actif net (en %)	4,75 %	4,79 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 95,04 % (95,83 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	5 721	4 909
Variation de l'actif net (en %)	4,75 %	4,79 %

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	3,93 %	5,07 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	55,23 %	50,74 %
Japon	14,40 %	14,09 %
Moyen-Orient/Afrique	1,44 %	1,46 %
Royaume-Uni	18,59 %	22,90 %
États-Unis	1,45 %	1,57 %
Équivalents de trésorerie	4,61 %	3,99 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,35 %	0,18 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	3,29 %	3,51 %
Produits de consommation discrétionnaire	4,33 %	6,34 %
Produits de consommation courante	6,23 %	9,16 %
Services financiers	20,01 %	15,40 %
Soins de santé	12,71 %	12,08 %
Produits industriels	33,96 %	36,01 %
Technologies de l'information	9,35 %	8,68 %
Matières	2,91 %	2,52 %
Services publics	2,25 %	2,13 %
Équivalents de trésorerie	4,61 %	3,99 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,35 %	0,18 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Actions	114 423	-	114 423
Placements à court terme	-	5 547	5 547
Total	114 423	5 547	119 970
31 décembre 2024			
Actions	98 176	-	98 176
Placements à court terme	-	4 082	4 082
Total	98 176	4 082	102 258

DISTRIBUTIONS

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

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 la période, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 23 630 \$ (26 681 \$ au 30 juin 2024).

Titres détenus par des parties liées

Au 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 58,04 % (54,55 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 17 978 \$ (16 394 \$ au 30 juin 2024); 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 la période.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	46 845	22 015

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

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	417 180 630	407 597 659
Trésorerie	84 734	42 924
Souscriptions à recevoir	126 255	6 439 519
Dividendes à recevoir	36 072	53 920
Autres débiteurs	2 593	8 532
Total des actifs	417 430 284	414 142 554
PASSIFS		
Charges à payer	38 510	69 175
Frais de gestion à payer	36 742	39 268
Rachats à payer	153 575	-
Créditeurs liés aux placements achetés	-	6 534 289
Total des passifs	228 827	6 642 732
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	417 201 457	407 499 822
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	29 636 135	30 153 886
Série O	387 565 322	377 345 936
Nombre de parts en circulation		
Série A	2 542 426	2 549 027
Série O	31 927 073	30 844 997
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	11,66	11,83
Série O	12,14	12,23

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	1 045 622	524 282
Intérêts aux fins des distributions	131 333	400 222
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	(8 461 726)	4 076 934
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 974 944	(1 223 418)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(90 526)	(313 199)
Total des produits	(4 400 353)	3 464 821
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	195 107	116 154
Frais d'administration	20 737	18 344
Honoraires d'audit	13 354	13 535
Droits de garde et frais de comptabilité	24 187	22 974
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 715
Frais juridiques	2 976	3 196
Communications aux porteurs de parts	12 323	3 311
Honoraires de l'agent des transferts	20 423	6 215
Charge d'intérêts	-	104
Coûts d'opérations (note 5)	27 803	46 054
TPS/TVH	24 876	16 944
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	148 694	68 522
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	494 214	319 068
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(14 528)	(13 183)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	479 686	305 885
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 880 039)	3 158 936
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(595 590)	585 109
Série O	(4 284 449)	2 573 827
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	(0,2278)	0,3564
Série O	(0,1332)	0,1799

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	30 153 886	12 130 402
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(595 590)	585 109
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	8 073 961	12 451 228
Rachat de parts	(7 996 122)	(2 543 278)
	77 839	9 907 950
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	29 636 135	22 623 461
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	2 549 027	1 167 209
Émises aux fins de souscriptions	686 252	1 133 579
Rachetés	(692 853)	(231 007)
À la clôture de la période	2 542 426	2 069 781

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	377 345 936	46 510 270
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 284 449)	2 573 827
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	44 827 269	261 646 012
Rachat de parts	(30 323 434)	(9 323 075)
	14 503 835	252 322 937
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	387 565 322	301 407 034
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	30 844 997	4 384 447
Émises aux fins de souscriptions	3 669 211	23 269 435
Rachetés	(2 587 135)	(820 967)
À la clôture de la période	31 927 073	26 832 915

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	407 499 822	58 640 672
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 880 039)	3 158 936
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	52 901 230	274 097 240
Rachat de parts	(38 319 556)	(11 866 353)
	14 581 674	262 230 887
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	417 201 457	324 030 495
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	33 394 024	5 551 656
Émises aux fins de souscriptions	4 355 463	24 403 014
Rachetés	(3 279 988)	(1 051 974)
À la clôture de la période	34 469 499	28 902 696

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 (NON AUDITÉ)

Pour les semestres clos les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 880 039)	3 158 936
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	90 526	313 199
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	8 461 726	(4 076 934)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(2 974 944)	1 223 418
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	17 848	(52 717)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	5 939	10 627
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(33 191)	(11 513)
Achat de placements	(195 118 437)	(391 732 162)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	173 514 395	130 430 227
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(20 916 177)	(260 736 919)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	59 214 494	273 724 033
Rachat de parts	(38 165 981)	(11 862 392)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	21 048 513	261 861 641
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(90 526)	(313 199)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	41 810	811 523
Trésorerie à l'ouverture de la période	42 924	257 264
Trésorerie à la clôture de la période	84 734	1 068 787
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	131 333	400 222
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	914 776	403 043
Intérêts payés	-	104

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 96,14 %			
Services de communications : 1,62 %			
Warner Music Group Corp., cat. A	181 477	8 092 978	6 745 315
		8 092 978	6 745 315
Produits de consommation discrétionnaire : 16,35 %			
Airbnb, Inc., cat. A	36 428	6 289 480	6 578 093
D.R. Horton, Inc.	46 225	10 155 881	8 131 502
Marriott International, Inc., cat. A	11 980	3 988 203	4 466 085
Murphy USA Inc.	15 462	10 249 503	8 582 625
O'Reilly Automotive, Inc.	45 060	4 123 840	5 541 586
SharkNinja, Inc.	142 471	14 829 566	19 243 822
Valvoline Inc.	302 974	16 038 068	15 655 762
		65 674 541	68 199 475
Services financiers : 31,37 %			
Corpay, Inc.	44 619	18 128 963	20 202 073
Donnelley Financial Solutions, Inc.	115 841	9 295 746	9 744 710
Esquire Financial Holdings, Inc.	83 244	9 674 735	10 752 092
Euronet Worldwide, Inc.	39 142	5 625 908	5 414 631
First Citizens BancShares, Inc., cat. A	4 182	9 510 077	11 164 281
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	220 308	10 724 887	16 656 815
Kinsale Capital Group, Inc.	17 411	10 859 796	11 496 162
LPL Financial Holdings Inc.	25 787	9 850 017	13 193 830
Pathward Financial, Inc.	124 284	9 720 887	13 417 606
Shift4 Payments, Inc., cat. A	51 803	6 550 751	7 005 609
Tradeweb Markets Inc., cat. A	59 137	8 398 273	11 813 373
		108 340 040	130 861 182
Soins de santé : 10,73 %			
Medpace Holdings, Inc.	23 430	10 652 451	10 034 178
ResMed Inc.	38 021	10 903 832	13 384 951
The Ensign Group, Inc.	53 421	10 875 143	11 244 467
Waters Corporation	21 268	9 898 787	10 129 206
		42 330 213	44 792 802
Produits industriels : 20,95 %			
Advanced Drainage Systems, Inc.	40 286	8 237 139	6 313 883
Barrett Business Services, Inc.	246 535	12 538 591	14 024 391
CACI International Inc., cat. A	30 827	18 343 900	20 051 643
Carlisle Companies Incorporated	19 209	9 961 400	9 787 068
CBIZ, Inc.	62 639	5 782 344	6 129 119
FTI Consulting, Inc., cat. A	50 481	13 330 724	11 124 334
Insperity, Inc.	47 294	6 147 905	3 879 704
Northrop Grumman Corporation	8 942	6 152 477	6 100 435
RB Global, Inc.	68 841	7 350 331	9 974 803
		87 844 811	87 385 380
Technologies de l'information : 12,44 %			
Amphenol Corporation, cat. A	111 161	9 147 733	14 978 319
CDW Corporation	37 541	11 192 394	9 148 218
KLA Corporation	4 985	4 556 818	6 092 853
OSI Systems, Inc.	51 687	12 880 738	15 858 681
VeriSign, Inc.	14 849	3 789 811	5 851 510
		41 567 494	51 929 581
Matières : 2,68 %			
AptarGroup, Inc.	52 375	11 672 556	11 179 377
		11 672 556	11 179 377
TOTAL – ACTIONS		365 522 633	401 093 112
PLACEMENTS À COURT TERME 3,86 %			
Bons du Trésor des États-Unis			
26 août 2025	2 651 000	3 626 090	3 593 816
Bons du Trésor des États-Unis			
9 septembre 2025	2 612 000	3 538 359	3 534 965
Bons du Trésor des États-Unis			
12 août 2025	186 000	258 851	252 536

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Bons du Trésor des États-Unis 25 septembre 2025	6 445 000	8 712 303	8 706 201
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		16 135 603	16 087 518
Coûts d'opérations		(38 236)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		381 620 000	417 180 630
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,00 %			20 827
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			417 201 457

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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	16 088	15 061
Total	16 088	15 061

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
30 juin 2025		
Dollar américain	417 261	100,01 %
Total	417 261	100,01 %
31 décembre 2024		
Dollar américain	407 631	100,03 %
Total	407 631	100,03 %

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	20 863	20 382
Variation de l'actif net (en %)	5,00 %	5,00 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 96,14 % (96,33 % au 31 décembre 2024) 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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	20 055	19 627
Variation de l'actif net (en %)	4,81 %	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 valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Services de communication	1,62 %	3,57 %
Produits de consommation discrétionnaire	16,35 %	15,28 %
Services financiers	31,37 %	30,42 %
Soins de santé	10,73 %	9,19 %
Produits industriels	20,95 %	24,50 %
Technologies de l'information	12,44 %	11,32 %
Matières	2,68 %	2,05 %
Équivalents de trésorerie	3,86 %	3,70 %
Autres actifs (passifs), montant net	-	(0,03) %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Actions	401 093	-	401 093
Placements à court terme	-	16 088	16 088
Total	401 093	16 088	417 181
31 décembre 2024			
Actions	392 537	-	392 537
Placements à court terme	-	15 061	15 061
Total	392 537	15 061	407 598

DISTRIBUTIONS

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

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 la période, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 14 528 \$ (13 183 \$ au 30 juin 2024).

Titres détenus par des parties liées

Au 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 6,27 % (7,39 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 38 222 \$ (29 753 \$ au 30 juin 2024); 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 la période.

	30 juin 2025	30 juin 2024
Total des commissions (\$)	27 803 \$	46 054 \$

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin (non audité) avec chiffres comparatifs au 31 décembre (audité)

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	225 536 216	87 372 209
Trésorerie	186 259	10 866
Plus-value latente des contrats de change à terme	41 262	3 560
Souscriptions à recevoir	1 171 396	-
Intérêts à recevoir	1 976 982	715 323
Autres débiteurs	-	11 480
Total des actifs	228 912 115	88 113 438
PASSIFS		
Moins-value latente des contrats de change à terme	1 317 137	746 213
Charges à payer	29 657	55 171
Frais de gestion à payer	11 572	4 257
Rachats à payer	111 000	-
Distributions à verser	11 795	-
Total des passifs	1 481 161	805 641
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 11)	227 430 954	87 307 797
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	16 768 143	5 896 792
Série O	210 662 811	81 411 005
Nombre de parts en circulation		
Série A	1 667 053	588 286
Série O	20 894 596	8 101 837
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	10,06	10,02
Série O	10,08	10,05

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Pour le semestre clos le 30 juin 2025 et la période allant du 1^{er} février 2024 au 30 juin 2024

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	3 174 033	743 920
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	29 272	67 383
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de contrats de change à terme	5 967 634	(218 575)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(6 614 332)	177 544
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	(533 222)	65 036
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	2 025 605	40 852
Total des produits	4 048 990	876 160
CHARGES		
Frais de gestion (note 9)	44 602	11 268
Frais d'administration	18 160	16 905
Honoraires d'audit	13 352	12 260
Droits de garde et frais de comptabilité	15 852	12 201
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 734	3 360
Frais juridiques	2 976	2 929
Communications aux porteurs de parts	8 971	4 507
Honoraires de l'agent des transferts	4 350	2 029
TPS/TVH	7 826	5 043
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	119 823	70 502
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 9)	(190)	(41 548)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	119 633	28 954
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 929 357	847 206
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	235 937	63 129
Série O	3 693 420	784 077
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,1964	0,1724
Série O	0,2384	0,2189

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Pour le semestre clos le 30 juin 2025 et la période allant du 1^{er} février 2024 au 30 juin 2024

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	5 896 792	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	235 937	63 129
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	12 939 145	5 883 607
Réinvestissement des distributions	188 688	53 390
Rachat de parts	(2 301 668)	(1 943 547)
	10 826 165	3 993 450
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(190 751)	(54 219)
	(190 751)	(54 219)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	16 768 143	4 002 360
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	588 286	-
Émises aux fins de souscriptions	1 289 459	588 308
Émises aux fins de réinvestissements	18 811	5 338
Rachetés	(229 503)	(194 436)
À la clôture de la période	1 667 053	399 210

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	81 411 005	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 693 420	784 077
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	131 052 575	47 514 287
Réinvestissement des distributions	3 123 926	659 379
Rachat de parts	(5 446 975)	(1 266 700)
	128 729 526	46 906 966
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(3 171 140)	(659 379)
	(3 171 140)	(659 379)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	210 662 811	47 031 664
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	8 101 837	-
Émises aux fins de souscriptions	13 022 988	4 748 725
Émises aux fins de réinvestissements	310 739	65 886
Rachetés	(540 968)	(126 473)
À la clôture de la période	20 894 596	4 688 138

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	87 307 797	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 929 357	847 206
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	143 991 720	53 397 894
Réinvestissement des distributions	3 312 614	712 769
Rachat de parts	(7 748 643)	(3 210 247)
	139 555 691	50 900 416
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(3 361 891)	(713 598)
	(3 361 891)	(713 598)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	227 430 954	51 034 024
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de la période	8 690 123	-
Émises aux fins de souscriptions	14 312 447	5 337 033
Émises aux fins de réinvestissements	329 550	71 224
Rachetés	(770 471)	(320 909)
À la clôture de la période	22 561 649	5 087 348

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Pour le semestre clos le 30 juin 2025 et la période allant du 1^{er} février 2024 au 30 juin 2024

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 929 357	847 206
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(2 025 605)	(40 852)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(29 272)	(67 383)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	6 614 332	(177 544)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	533 222	(65 036)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(1 261 659)	(461 637)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	11 480	(7 725)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(18 199)	35 196
Achat de placements	(366 950 613)	(95 993 615)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	222 201 546	46 563 998
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(136 995 411)	(49 367 392)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	142 820 324	52 547 894
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(37 482)	(541)
Rachat de parts	(7 637 643)	(3 210 247)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	135 145 199	49 337 106
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	2 025 605	40 852
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	175 393	10 566
Trésorerie à l'ouverture de la période	10 866	-
Trésorerie à la clôture de la période	186 259	10 566
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 912 374	282 283

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE : 91,11 %			
Sociétés : 91,11 %			
AbbVie Inc. 3,20 % 14 mai 2026	6 500 000	8 800 697	8 786 250
ABN AMRO Bank N.V. 4,75 % 28 juillet 2025	1 520 000	2 035 082	2 074 470
Algoma Steel Inc. 9,13 % 15 avril 2029	6 500 000	7 929 765	8 209 313
Amazon.com, Inc. 1,00 % 12 mai 2026	6 500 000	8 662 290	8 639 170
Aon Corp. / Aon Global Holdings plc 2,85 % 28 mai 2027	1 675 000	2 128 860	2 228 774
Apple Inc. 0,70 % 8 février 2026	7 850 000	10 764 911	10 482 359
Bank of America Corporation 3,62 % 16 mars 2028	4 733 000	4 645 945	4 761 968
Banque de Montréal 5,92 % 25 septembre 2025	7 560 000	10 835 777	10 347 391
Bombardier Inc. 7,88 % 15 avril 2027	1 072 000	1 498 978	1 471 446
Caterpillar Financial Services Corporation 4,72 % 7 janvier 2027	2 790 000	3 978 194	3 807 228
CI Financial Corp. 3,20 % 17 décembre 2030	2 962 000	3 291 184	3 567 254
CI Financial Corp. 6,00 % 20 septembre 2027	1 030 000	1 023 697	1 060 625
Cisco Systems, Inc. 4,90 % 26 février 2026	6 418 000	9 047 369	8 800 299
DIRECTV Holdings LLC / DIRECTV Financing Co., Inc. 5,88 % 15 août 2027	4 000 000	5 341 191	5 439 638
Ford Motor Company 5,29 % 8 décembre 2046	2 000 000	2 090 295	2 210 018
General Electric Company 4,90 % 5 mai 2026	6 047 000	8 509 992	8 253 922
Goldman Sachs Bank USA 5,12 % 21 mai 2027	6 065 000	8 548 429	8 301 250
John Deere Capital Corporation 5,18 % 8 juin 2026	5 880 000	8 430 385	8 067 393
Johnson & Johnson 0,55 % 1 ^{er} septembre 2025	6 200 000	8 816 416	8 405 791
JPMorgan Chase Bank, National Association 5,39 % 8 décembre 2026	9 031 000	12 901 126	12 426 364
Kohl's Corporation 10,00 % 1 ^{er} juin 2030	1 465 000	2 093 941	2 072 340
McDonald's Corporation 3,70 % 30 janvier 2026	6 470 000	9 176 393	8 792 912
Banque Nationale du Canada 5,30 % 3 novembre 2025	10 000 000	10 093 399	10 077 524
Nestlé Holdings, Inc. 4,00 % 12 septembre 2025	6 470 000	9 150 282	8 819 568
Novartis Capital Corporation 3,00 % 20 novembre 2025	6 090 000	8 554 309	8 263 930
Banque Royale du Canada 5,43 % 20 juillet 2026	8 090 000	11 516 997	11 138 471
Saturn Oil & Gas Inc. 9,63 % 15 juin 2029	3 889 000	4 832 255	5 273 809
Strathcona Resources Ltd. 6,88 % 1 ^{er} août 2026	6 000 000	8 209 796	8 225 258
The Home Depot, Inc. 3,35 % 15 septembre 2025	6 128 000	8 737 518	8 345 307
Walmart Inc. 4,00 % 15 avril 2026	6 495 000	9 275 749	8 854 871
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		210 921 222	207 204 913
PLACEMENTS À COURT TERME 8,06 %			
Bon du Trésor du Canada 24 septembre 2025	17 472 000	17 364 089	17 364 089
Bons du Trésor des États-Unis 25 septembre 2025	716 000	966 682	967 214
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		18 330 771	18 331 303

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
INSTRUMENTS DÉRIVÉS : -0,56 %			(1 275 875)
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS			229 251 993 224 260 341
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 1,39 %			3 170 613
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			227 430 954

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2025

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-	4 675 000	USD	6 388 294	CAD	0,732	0,736	17 septembre 2025	33 710
State Street Bank and Trust Co.	AA-	6 212 000	USD	8 451 333	CAD	0,735	0,736	17 septembre 2025	7 552
									41 262
State Street Bank and Trust Co.	AA-	111 412 350	USD	150 330 912	CAD	0,741	0,736	17 septembre 2025	(1 108 471)
Banque Royale du Canada	AA-	19 863 000	USD	26 790 499	CAD	0,741	0,736	17 septembre 2025	(208 666)
									(1 317 137)

* 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)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	145 343	48 588
De un an à trois ans	58 861	27 135
De trois à cinq ans	15 555	8 022
Plus de cinq ans	5 777	3 627
Total	225 536	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 30 juin 2025 et 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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(5 416)	(2 159)
Variation de l'actif net (en %)	(2,38) %	(2,47) %

Baisse de 100 points de base	30 juin 2025	31 décembre 2024
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	5 737	2 287
Variation de l'actif net (en %)	2,52 %	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
30 juin 2025				
Dollar américain	192 446	(193 237)	(791)	(0,35)
Total	192 446	(193 237)	(791)	(0,35)

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.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(40)	(15)
Variation de l'actif net (en %)	(0,02) %	(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.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

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	30 juin 2025	31 décembre 2024
AAA	4,03 %	13,87 %
AA	27,63 %	30,66 %
A	43,76 %	31,05 %
BBB	9,63 %	24,43 %
BB	3,66 %	-
B	11,29 %	-
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	30 juin 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés	91,11 %	94,58 %
Instruments dérivés		
Contrats de change à terme	(0,56) %	(0,85) %
Équivalents de trésorerie	8,06 %	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,39 %	0,78 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	30 juin 2025	31 décembre 2024
Canada	26,11 %	15,09 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	8,42 %	16,95 %
États-Unis	56,58 %	61,69 %
Instruments dérivés		
Contrats de change à terme	(0,56) %	-
Équivalents de trésorerie	8,06 %	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,39 %	0,78 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	30 juin 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Automobile	0,97 %	3,77 %
Banques	22,35 %	25,39 %
Industrie de base	3,61 %	-
Biens d'équipement	9,50 %	9,82 %
Biens de consommation	3,88 %	13,22 %
Énergie	5,94 %	4,60 %
Services financiers	5,68 %	10,19 %
Soins de santé	11,19 %	9,86 %
Assurances	0,98 %	4,71 %
Médias	2,39 %	-
Commerce de détail	16,14 %	4,92 %
Technologie et électronique	8,48 %	8,10 %
Contrats de change à terme	(0,56) %	(0,85) %
Équivalents de trésorerie	8,06 %	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,39 %	0,78 %
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 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
30 juin 2025			
Obligations	-	207 205	207 205
Placements à court terme	-	18 331	18 331
Instruments dérivés	-	(1 276)	(1 276)
Total	-	224 260	224 260
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
30 juin 2025				
Actifs financiers, par catégorie				
Contrats de change à terme	41	(41)	-	-
	41	(41)	-	-
Passifs financiers, par catégorie				
Contrats de change à terme	1 317	(41)	-	1 276
	1 317	(41)	-	1 276
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

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

DISTRIBUTIONS

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

	Série A	Série O
30 juin 2025		
Revenu par part (\$)	0,15	0,19
Total	0,15	0,19

	Série A	Série O
30 juin 2024		
Revenu par part (\$)	0,14	0,17
Total	0,14	0,17

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 190 \$ (41 548 \$ au 30 juin 2024).

Titres détenus par des parties liées

Au 30 juin 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 22,42 % (28,08 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de la période se sont chiffrés à 20 544 \$ (10 729 \$ au 30 juin 2024); 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 INTERMÉDIAIRES POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ)

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

Série	Date de constitution
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 intermédiaires a été approuvée par le gestionnaire le 14 août 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.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ) suite

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.

Instrument 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.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ) suite

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.

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 comptabilisés 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.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ) suite

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.

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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. 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 débentures, 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.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ) suite

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 exigences de 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.

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 le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, 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 :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Honoraires d'audit	147 300 \$	291 500 \$
Honoraires pour des services autres que l'audit	75 460 \$	203 027 \$

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.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2025 (NON AUDITÉ) 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

