

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2024

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

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

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds d'actions canadiennes Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des actions de sociétés canadiennes, principalement celles dont la capitalisation boursière dépasse 500 millions de dollars. Pour ce faire, nous privilégions les sociétés qui peuvent convertir un avantage concurrentiel en un rendement du capital et nous achetons les titres de ces sociétés à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque, tel qu'il est établi au moyen d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie.

Risque

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

Le gestionnaire atténue le degré d'exposition à ces risques en limitant à 20 % de l'actif net du Fonds la somme investie dans un secteur d'activité donné (c.-à-d. un sous-secteur), au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »). De plus, le gestionnaire a pour politique d'investir entièrement l'actif du Fonds (la trésorerie en représentant moins de 5 %).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 1,4 %, s'établissant à 3 756,3 millions de dollars, contre 3 704,0 millions de dollars au 31 décembre 2024. De cette variation, une tranche de 636,0 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -583,7 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds.

Le gestionnaire évalue la liquidité des titres sous-jacents du Fonds tous les trimestres. Au cours de la période, le Fonds a toujours été conforme aux dispositions du Règlement 81-102.

Fonds d'actions canadiennes Mawer

En 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 17,7 % après déduction des frais de gestion, en regard de celui de 21,7 % de l'indice composé S&P/TSX (brut) au cours de la même période. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Dans l'ensemble, les marchés ont progressé grâce aux mesures d'assouplissement monétaire et à la progression du secteur des technologies au cours de la période, l'optimisme à l'égard du potentiel de transformation de l'intelligence artificielle ayant contribué à la vigueur des marchés boursiers.

Dans le cadre de l'évaluation du rendement relatif par secteur, le choix des titres a été défavorable en raison essentiellement des placements du Fonds dans les secteurs des produits industriels et des matières. La répartition entre les secteurs a aussi été légèrement défavorable au cours de la période.

Au niveau des titres, le cours des actions de TELUS International (Cda) Inc., un fournisseur de services à la clientèle numériques en sous-traitance, a reculé en raison de la réduction des ventes à certains de ses grands clients du secteur des technologies (notamment Meta Platforms, Inc.). Le marché semble également sceptique quant à l'incidence défavorable que pourrait avoir l'IA sur son modèle d'affaires. Les actions de La Banque Toronto-Dominion (« TD ») se sont également négociées à la baisse. Bien que la banque reste l'un des deux premiers choix dans le secteur bancaire, le roulement important dans les rangs de la haute direction a légèrement terni notre perception de la qualité de la direction. Sur une note positive, plusieurs titres ont contribué au rendement. La Banque Royale du Canada (« RBC ») a bien fait grâce à de bons résultats soutenus par l'élargissement de la marge nette sur intérêts, un levier d'exploitation positif et la solide performance des marchés financiers. Les bénéficiaires d'IA Société financière inc., une compagnie d'assurance vie et d'assurance maladie, ont dépassé les prévisions grâce aux excellents résultats de ses divisions d'assurance et de gestion de patrimoine. Brookfield Asset Management Ltd., une société mondiale de gestion d'actifs, a dégagé de solides revenus d'honoraires dans divers secteurs. La direction a constaté une amélioration des perspectives pour les ventes d'actifs à mesure que les taux d'intérêt diminuent et que les liquidités reviennent sur les marchés.

Shopify et Boyd Group Services Inc. font partie des principaux ajouts au Fonds. Une position a été établie dans Boyd Group Services Inc., l'un des deux principaux réseaux d'ateliers de réparation de carrosseries aux États-Unis et au Canada. L'entreprise exerce ses activités dans un secteur très fragmenté, mais en voie de consolidation, et présente un historique bien établi en matière de répartition de capital. La société bénéficie d'une forte croissance des revenus et d'avantages sur le plan des coûts du fait de son envergure, elle a recours à l'endettement de façon prudente et elle mène ses activités sous-jacentes d'une main de maître. Une position a également été ouverte dans Shopify Inc., une plateforme de commerce électronique de premier plan qui fournit des logiciels essentiels aux petites et moyennes entreprises. Shopify est avantagée par un modèle d'affaires axé sur les abonnements et des revenus fondés sur les redevances des fournisseurs de sa plateforme. La plus grande percée dans le marché, l'adoption accrue par des clients plus importants et plusieurs nouvelles offres de produits sont d'autres facteurs pouvant servir de catalyseurs. En revanche, le Fonds s'est départi de ses titres de TELUS International (Cda) Inc., du fournisseur de solutions logicielles d'entreprise Enghouse Systems Limited, et de la société de transformation de produits laitiers Saputo inc. pour profiter de meilleures occasions.

Certes, d'importantes transitions ont lieu dans le monde d'aujourd'hui. Les résultats électoraux de 2024 sont en gros le reflet d'un rejet retentissant du statu quo et d'un virage à droite. La tendance vers le modèle GZéro inventé par Ian Bremmer — un monde multipolaire dépourvu de leadership mondial — semble s'être accélérée, accompagnée de politiques commerciales mercantilistes et d'une recrudescence des conflits. À cela s'ajoutent les promesses de l'intelligence artificielle et la méfiance croissante des souscripteurs d'obligations à l'égard des coffres de l'État, qui sont déjà très sollicités.

Événements récents

Le 31 décembre 2024, M. Robert Kennedy a quitté le comité d'examen indépendant (le « CEI »). M. Jerry Patava a remplacé M. Robert Kennedy le 1^{er} janvier 2025.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 1,00 % l'an pour les parts de série A du Fonds. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement au taux de 1/365 (ou de 1/366 s'il s'agit d'une année bissextile) en pourcentage de la valeur liquidative totale des parts de série A du Fonds à la dernière date d'évaluation. La rémunération s'accumule quotidiennement et est versée chaque mois à terme échu. Les frais de gestion pour les parts de série O doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs détenant des parts de série O et non par le Fonds.

Le gestionnaire du Fonds peut réduire à son gré les frais de gestion imputés à de grands investisseurs. Cette réduction prend la forme d'une distribution des frais de gestion et est automatiquement réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds, à sa valeur liquidative à la date de distribution. Mawer touche également des honoraires en contrepartie de ses services administratifs. Au 31 décembre 2024, le Fonds devait à Mawer 0 \$ au titre de ces services administratifs.

Fonds d'actions canadiennes Mawer

Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	85,10	79,74	88,12	72,02	71,28
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	2,60	2,46	2,26	1,95	1,91
Total des charges	(1,07)	(0,96)	(0,97)	(0,94)	(0,79)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	7,09	4,18	5,56	3,34	2,90
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	6,44	1,73	(11,95)	12,79	(2,92)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	15,06	7,41	(5,10)	17,14	1,10
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,02)	-	-	-
des dividendes	(1,60)	(1,55)	(1,32)	(0,96)	(1,17)
des gains en capital	(0,14)	(0,54)	(2,12)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(1,74)	(2,11)	(3,44)	(0,96)	(1,17)
Actif net à la clôture de l'exercice	98,39	85,10	79,74	88,12	72,02

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	81,15	76,19	86,02	71,30	72,36
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	2,49	2,36	2,22	1,94	1,95
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	6,79	4,02	5,44	3,27	3,02
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	6,25	1,47	(11,72)	12,67	(2,05)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	15,52	7,84	(4,07)	17,87	2,91
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,04)	-	-	-
des dividendes	(2,62)	(2,53)	(2,28)	(1,84)	(1,89)
des gains en capital	(0,12)	(0,56)	(3,64)	(1,26)	(2,00)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(2,74)	(3,13)	(5,92)	(3,10)	(3,89)
Actif net à la clôture de l'exercice	93,83	81,15	76,19	86,02	71,30

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	796 306	784 450	810 199	922 281	773 261
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	8 093	9 218	10 161	10 466	10 737
Ratio des frais de gestion ²	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,14 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,14 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %
Rotation du portefeuille ⁴	20,42 %	25,92 %	24,79 %	19,32 %	23,47 %
Valeur liquidative par part¹	98,39	85,10	79,74	88,12	72,02

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	2 960 129	2 919 651	3 062 426	3 407 718	2 585 026
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	31 547	35 980	40 197	39 615	36 258
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %
Rotation du portefeuille ⁴	20,42 %	25,92 %	24,79 %	19,32 %	23,47 %
Valeur liquidative par part¹	93,83	81,15	76,19	86,02	71,30

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

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.

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

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure les conseillers en valeurs du Fonds gèrent activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendement passé

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

Fonds d'actions canadiennes Mawer

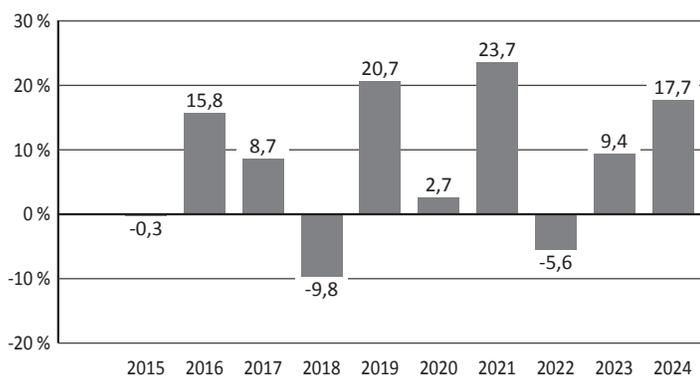
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

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

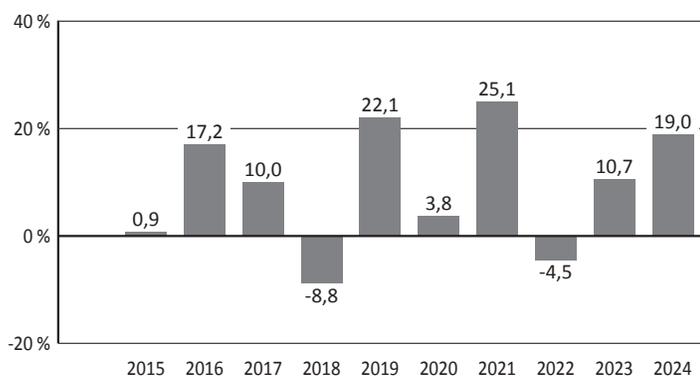
Rendements annuels

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

Série A*)



Série O*)



*) La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1^{er} décembre 2004.

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice composé S&P/TSX, calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds d'actions canadiennes Mawer – série A	17,7 %	6,7 %	9,1 %	7,8 %	9,3 %
Indice composé S&P/TSX brut	21,7 %	8,6 %	11,1 %	8,7 %	8,7 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer – série O	19,0 %	8,0 %	10,3 %	9,0 %	10,4 %
Indice composé S&P/TSX brut	21,7 %	8,6 %	11,1 %	8,7 %	8,2 %

*) La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1^{er} décembre 2004.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation qui sert à évaluer l'ensemble du marché boursier canadien. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	1,08 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,92 %
Produits de consommation courante	5,37 %
Énergie	6,74 %
Services financiers	33,15 %
Produits industriels	17,61 %
Technologies de l'information	12,53 %
Matières	6,66 %
Immobilier	3,55 %
Services publics	6,32 %
Équivalents de trésorerie	2,95 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,12 %
Total	100,00 %

Fonds d'actions canadiennes Mawer

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds (ou tous les titres si leur nombre total est inférieur à 25) au 31 décembre 2024.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Banque Royale du Canada	4,89 %
Brookfield Corporation, cat. A	3,90 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,84 %
Canadian Natural Resources Limited	3,71 %
iA Société financière inc.	3,54 %
Constellation Software Inc.	3,22 %
Shopify Inc., cat. A	3,13 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,10 %
Les Compagnies Loblaw limitée	3,04 %
Suncor Énergie Inc.	3,02 %
Société Financière Manuvie	3,00 %
Intact Corporation financière	2,97 %
Équivalents de trésorerie	2,95 %
Groupe TMX Limitée	2,93 %
La Banque Toronto-Dominion	2,90 %
CGI inc.	2,88 %
AltaGas Ltd.	2,85 %
CCL Industries Inc., cat. B	2,61 %
Banque de Montréal	2,54 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,47 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,33 %
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	2,27 %
Nutrien Ltd.	2,13 %
Dollarama Inc.	2,11 %
Topicus.com Inc., vote subalterne	2,08 %
Total	74,41 %

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