

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Pour obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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.ca.

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 annuels, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds d'actions marchés émergents Mawer (le « Fonds ») a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque qui soit supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés situées dans des marchés émergents ou qui y exercent leurs activités. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

Risque

Ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme et dont la tolérance au risque est de modérée à élevée. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont exposés dans le prospectus et comprennent, entre autres, la possibilité d'une diminution de valeur d'un placement, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Le gestionnaire tente d'atténuer le degré d'exposition à ces risques en limitant à 20 % de l'actif net du Fonds la somme investie dans un secteur d'activité donné au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »). Le gestionnaire a l'intention d'investir entièrement l'actif du Fonds (la trésorerie en représentant moins de 10 %).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 7,6 %, s'établissant à 360,0 millions de dollars, contre 334,7 millions de dollars au 30 juin 2024. De cette variation, une tranche de 61,0 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -35,7 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, conservant une concentration de placements illiquides de moins de 10 % de sa valeur liquidative. Le Fonds n'a procédé à aucun rachat notable susceptible de réduire la liquidité de son portefeuille au cours de la période.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Pour le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 18,2 % (déduction faite des frais et charges payés par la série), en regard de celui de 11,5 % de l'indice MSCI marchés émergents (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Le choix avantageux des titres, en particulier dans les secteurs des services de communication et des produits industriels, a constitué le principal moteur du rendement plus élevé. La répartition entre les secteurs a aussi été légèrement favorable au cours de la période. Les titres des sociétés exposées aux semi-conducteurs telles que Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited et FPT Corporation ont tiré parti des prévisions de croissance explosive de la demande dans le secteur. Ces deux sociétés possèdent de solides avantages concurrentiels; TSMC est le principal fabricant des puces les plus avancées et FPT, consultant vietnamien en TI, bénéficie d'un avantage en matière de coûts et d'une réputation croissante pour ses services consultatifs complets aux clients cherchant à mettre en œuvre des transformations technologiques.

Ces facteurs positifs ont été contrebalancés par trois sociétés brésiliennes qui ont souffert de la faiblesse du contexte macroéconomique national : la société de gestion d'installations GPS, la société de courtage XP Inc. et la société énergétique Prio Energy S.A.. Bien que leurs revenus et leurs bénéfices continuent de croître, elles n'ont pas pu échapper à la faiblesse généralisée des marchés financiers brésiliens découlant des inquiétudes concernant les dépenses budgétaires envisagées par le gouvernement fédéral de gauche.

Kinik Company et China Resources Mixc Lifestyle Services Limited font partie des nouvelles positions ajoutées. Kinik est une société de niche spécialisée dans les consommables pour semi-conducteurs qui produit divers outils, tels que des conditionneurs de tampons diamantés utilisés pour lisser les surfaces afin que la fabrication de puces atteigne des rendements élevés et que la durée de vie de l'équipement soit prolongée. Sur le segment des nœuds les plus avancés, Kinik détient une part de marché de 70 % et entretient d'excellentes relations avec des clients comme TSMC. China Resources Mixc Lifestyle Services est un gestionnaire immobilier chinois de centres commerciaux, d'immeubles de bureaux et d'immeubles résidentiels. L'entreprise n'a pas beaucoup d'actifs, car elle ne possède pas de biens immobiliers dans son bilan, mais les exploite au nom du propriétaire. Malgré un contexte macroéconomique difficile en Chine, Mixc affiche des taux de renouvellement des contrats extrêmement élevés et une forte croissance grâce à la consolidation de la consommation dans un contexte de fragmentation du secteur des centres commerciaux. Le repli actuel du marché immobilier en Chine nous a donné l'occasion d'investir dans une entreprise créatrice de richesse et bien gérée, dotée d'une position de trésorerie avantageuse et d'une valorisation attrayante.

Parmi les liquidations importantes, notons la société d'assurance vie AIA et le fabricant de spiritueux haut de gamme Wuliangye Yibin, en raison de l'économie plus fragile et de l'intervention réglementaire accrue. S-1, un fournisseur de systèmes d'alarme et de sécurité de Corée du Sud, est également au nombre des positions éliminées. Malgré les avantages concurrentiels liés à sa position de chef de file sur le marché, il s'agit d'un marché relativement établi et l'entreprise fonctionne comme une « vache à lait ». Toutefois, son rendement en dividendes de 4,5 % n'est plus aussi attrayant dans un contexte de hausse des taux. Nous nous sommes départis du placement pour profiter d'autres occasions sur le marché.

À plus long terme, nous nous inquiétons de la tendance à l'intensification des politiques protectionnistes, au recul de la mondialisation, à la multiplication des conflits et à l'émergence d'un monde multipolaire. En 1989, la chute du mur de Berlin a constitué un point d'inflexion qui a favorisé une croissance économique mondiale plus inclusive, l'augmentation de la productivité, les échanges commerciaux et de formidables rendements boursiers au cours des trois décennies suivantes. Bien que la croissance économique mondiale demeure positive, elle a ralenti et nous constatons que le mot « déflation » a commencé à s'immiscer occasionnellement dans les conversations avec les dirigeants d'entreprise, ce qui constitue un changement par rapport aux dernières années. Les tendances actuelles, associées à l'augmentation du coût du capital, pourraient entraîner une baisse des rendements réels des actions.

En ce qui concerne les favoris des marchés liés à l'IA, selon le regretté Roy Amara : « Nous avons tendance à surestimer l'effet d'une technologie à court terme et à sous-estimer son effet à long terme. » En d'autres termes, les marchés risquent de faire preuve d'une exubérance excessive en extrapolant le rythme actuel de la demande liée à l'IA, car de nombreuses entreprises ne disposent pas des données ou des infrastructures nécessaires pour déployer l'IA générative à grande échelle. De plus, on ne connaît pas encore le rendement du capital investi. Toutefois, le décalage entre le moment de l'investissement et le rendement peut créer des occasions futures importantes, en particulier là où les avantages concurrentiels sont les plus forts.

Comme toujours, l'évaluation est un grand facteur égalisateur et les deux axes de notre matrice, soit la qualité et l'évaluation, sont importants. Qu'elles soient ou non liées à l'IA, les entreprises dont les revenus sont concurrentiels devraient profiter de la croissance économique soutenue, tout en conservant une certaine marge de manœuvre en cas de détérioration du contexte macroéconomique. L'achat de ces titres à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque devrait, en théorie, offrir un plus grand potentiel de hausse dans un scénario haussier et une meilleure protection contre les baisses en cas de correction des marchés. Nous nous efforçons de trouver le bon équilibre. Bien qu'il ne s'agisse pas d'une formule permettant d'éviter les rendements négatifs à court terme, nous pensons que cette approche devrait réduire au minimum la probabilité d'une dépréciation permanente du capital tout en permettant de générer de la richesse à long terme.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Événements récents

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

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui, pour les parts de série A, s'établissent à 1,30 % l'an de la valeur liquidative du Fonds calculée quotidiennement. 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 30 juin 2024, le Fonds devait à Mawer O \$ au titre de ces services administratifs.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin et chacun des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, selon le cas. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et 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	2019
Actif net à l'ouverture de la période	11,61	10,05	14,37	14,28	11,90	10,97
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,35	0,36	0,28	0,30	0,36
Total des charges	(0,11)	(0,19)	(0,20)	(0,27)	(0,23)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01	(0,78)	(2,36)	0,04	(0,02)	(0,11)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,02	2,33	(2,25)	(0,13)	2,31	0,98
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	2,10	1,71	(4,45)	(0,08)	2,36	0,99
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,15)	(0,17)	(0,01)	(0,04)	(0,13)
des dividendes	-	(0,01)	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,16)	(0,17)	(0,01)	(0,04)	(0,13)
Actif net à la clôture de la période	13,72	11,61	10,05	14,37	14,28	11,90

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	11,86	10,26	14,71	14,59	12,02	11,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,36	0,37	0,29	0,29	0,34
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01	(0,83)	(2,41)	0,04	0,21	(0,11)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,09	2,44	(2,50)	(0,31)	2,66	1,10
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	2,26	1,94	(4,58)	(0,03)	3,11	1,28
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,32)	(0,35)	(0,21)	(0,09)	(0,22)
des dividendes	-	(0,01)	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,33)	(0,35)	(0,21)	(0,09)	(0,22)
Actif net à la clôture de la période	14,13	11,86	10,26	14,71	14,59	12,02

¹ Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et des états financiers audités au 31 décembre de toute autre période indiquée.

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 la période (close le 30 juin).

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	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	44 786	42 552	38 130	65 187	47 519	35 046
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	3 264	3 666	3 796	4 535	3 328	2 946
Ratio des frais de gestion ²	1,60 %	1,60 %	1,60 %	1,59 %	1,60 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,65 %	1,71 %	1,65 %	1,59 %	1,70 %	1,66 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,13 %	0,21 %	0,07 %
Rotation du portefeuille ⁴	15,53 %	37,59 %	45,18 %	37,33 %	24,63 %	12,97 %
Valeur liquidative par part¹	13,72	11,61	10,05	14,37	14,28	11,90

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	315 117	292 112	256 924	396 804	203 555	53 004
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	22 309	24 625	25 040	26 966	13 952	4 410
Ratio des frais de gestion ²	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,15 %	0,19 %	0,14 %	0,12 %	0,20 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,13 %	0,21 %	0,07 %
Rotation du portefeuille ⁴	15,53 %	37,59 %	45,18 %	37,33 %	24,63 %	12,97 %
Valeur liquidative par part ¹	14,13	11,86	10,26	14,71	14,59	12,02

¹ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

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

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

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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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.

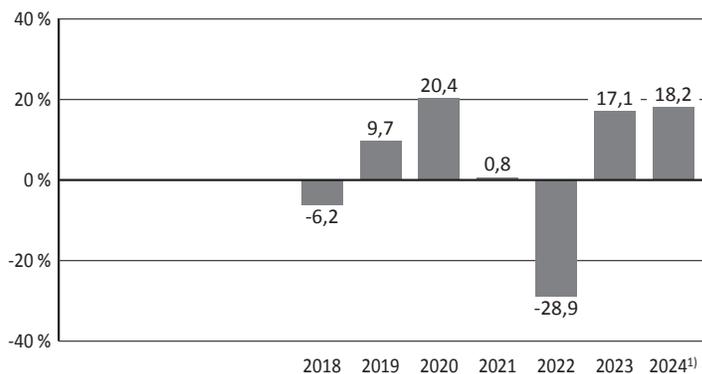
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

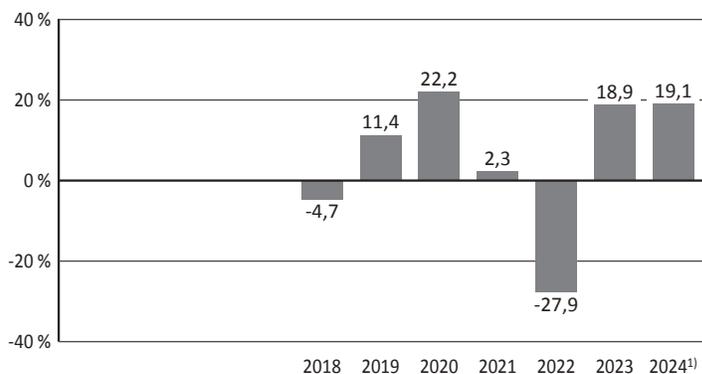
Rendements annuels

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



¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

^{*)} La date de création de la série A est le 31 janvier 2017; la date de création de la série O est le 31 janvier 2017.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 30 juin 2024. Le rendement total composé annuel est comparé à celui de l'indice MSCI Marchés émergents (net) et calculé selon la même base composée. L'indice MSCI Marchés émergents (net) représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 26 pays des marchés émergents. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ^{*)}
Fonds d'actions marchés émergents Mawer – série A	26,5 %	(1,9) %	3,7 %	5,2 %
Indice MSCI Marchés émergents net	16,4 %	(1,9) %	4,0 %	5,7 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer – série O	28,4 %	(0,5) %	5,3 %	6,8 %
Indice MSCI Marchés émergents net	16,4 %	(1,9) %	4,0 %	5,7 %

^{*)} La date de création de la série A est le 31 janvier 2017; la date de création de la série O est le 31 janvier 2017.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Asie	66,00 %
Europe	11,54 %
Amérique latine	12,24 %
Moyen-Orient	7,74 %
Amérique du Nord	1,31 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,93 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,24 %
Total	100,00 %

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 30 juin 2024.

Émetteur	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	5,98 %
FPT Corporation	4,76 %
Tencent Holdings Limited	4,75 %
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	4,40 %
International Games System Co., Ltd.	4,37 %
HDFC Bank Limited	3,95 %
Aegis Logistics Limited	3,88 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	3,59 %
Salik Company P.J.S.C.	3,31 %
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	3,01 %
China Yangtze Power Co., Ltd., cat. A	2,97 %
LIG Nex1 Co., Ltd.	2,82 %
Benefit Systems S.A.	2,79 %
Dino Polska S.A.	2,61 %
Kinik Company	2,55 %
PRIO S.A.	2,39 %
Baltic Classifieds Group PLC	2,34 %
360 ONE WAM Limited	2,16 %
Southern Copper Corporation	2,01 %
Bajaj Finance Ltd.	2,00 %
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	1,97 %
BOC Aviation Limited	1,90 %
NAC Kazatomprom JSC, CIAÉ	1,88 %
XP Inc., cat. A	1,87 %
NetEase, Inc.	1,78 %
Total	76,04 %

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