

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 mondiales Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement ajusté en fonction d'un risque supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de sociétés du monde entier. Pour ce faire, nous choisissons des sociétés qui, à notre avis, pourront créer de la richesse à long terme et dont les titres se négocient à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque. Nous privilégions les sociétés qui présentent des avantages durables sur la concurrence qui leur permettront d'obtenir un rendement plus élevé que leur coût du capital à long terme. Le Fonds suit une stratégie de placement à long terme et s'efforce de conserver un faible taux de rotation.

Risque

Le niveau de risque du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice. Ce 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 diminution de valeur d'un placement, 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 »). Le Fonds investit généralement dans des sociétés mondiales qui ont une capitalisation boursière d'au moins 3 milliards de dollars américains au moment de l'achat. Le Fonds maintient aussi sa pondération de titres des marchés émergents à moins de 20 % de la valeur de marché du Fonds déterminée par les pays au sein de l'indice de rendement total MSCI marchés émergents. Le Fonds investit également un maximum de 75 % de la valeur de marché du Fonds aux États-Unis et un maximum de 25 % de la valeur de marché du Fonds dans tout autre pays non mentionné ci-dessus.

Fonds d'actions mondiales Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 12,8 %, s'établissant à 13 746,6 millions de dollars, contre 12 190,4 millions de dollars au 31 décembre 2024. De cette variation, une tranche de 1 481,2 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 75,0 millions de dollars, aux cotisations nettes au 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.

En 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 10,7 % après déduction des frais de gestion, en regard de celui de 28,1 % de l'indice MSCI ACWI (net) au cours de la même période. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Dans l'ensemble, l'assouplissement monétaire et l'optimisme à l'égard du potentiel de transformation de l'intelligence artificielle ont 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 pendant la période, surtout dans les secteurs de la technologie, des services financiers et des produits industriels. Du point de vue de la répartition entre les régions, le choix des titres et la répartition ont été défavorables.

Les actions du courtier brésilien XP Inc. ont reculé dans un contexte de faiblesse généralisée des marchés financiers brésiliens découlant des inquiétudes concernant les dépenses budgétaires envisagées par le gouvernement fédéral de gauche. Le cours des actions du fabricant de véhicules de luxe et de motos Bayerische Motoren Werke AG (BMW) a également fléchi, la société ayant sensiblement réduit ses prévisions pour 2024 en raison d'un important rappel de véhicules lié à des systèmes de freinage défectueux et des difficultés économiques rencontrées par les consommateurs chinois. Nous continuons de voir la société d'un œil favorable compte tenu de sa position de chef de file parmi les marques de luxe, des éléments récurrents de ses activités, dont les taux de fidélisation de la clientèle et le financement captif, de sa valorisation intéressante et d'un bon rendement en espèces, soutenus par un bilan solide.

Sur une note positive, Booking Holdings Inc. a affiché le meilleur rendement. La plus grande agence de voyages en ligne du monde a enregistré une forte augmentation de ses réservations brutes, davantage de clients effectuant des réservations plus fréquentes, ce qui laisse présager une excellente fidélisation de la clientèle. Les actions d'Alphabet ont progressé, car la principale préoccupation de l'année dernière, à savoir que l'IA générative nuirait significativement aux activités liées à l'outil de recherche de Google, semble s'estomper à mesure que l'entreprise intègre la technologie de l'IA dans son outil de recherche. L'agence française de communication Publicis a également favorisé le rendement.

Nous avons également ajouté quelques titres au portefeuille. Une position a été établie dans lululemon athletica inc. Ce concepteur, distributeur et détaillant de vêtements de sport est reconnu comme la première marque de vêtements pour femmes. Nous entrevoyons un potentiel de croissance substantiel pour la société, en particulier sur les marchés internationaux et en Chine, où elle a connu des taux de croissance annuels impressionnants.

Nous avons également ouvert une position dans L'Oréal, la première société de produits de beauté du monde qui possède de grandes marques dans de nombreuses catégories de produits, notamment les soins de la peau, les soins capillaires, le maquillage et les parfums. Selon nous, L'Oréal jouit d'un avantage concurrentiel lié à son envergure dans les domaines de l'approvisionnement, de la fabrication, de la distribution, du marketing et de la R&D ainsi que d'un réseau captif de distributions aux détaillants et d'une certaine fidélité de la clientèle grâce à la valeur de la marque. Par ailleurs, les titres de Moderna et de Johnson & Johnson ont été éliminés 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.

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

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 1,15 % 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.

Fonds d'actions mondiales Mawer

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.

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	44,16	37,93	42,84	35,93	32,77
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,97	0,92	0,70	0,61	0,55
Total des charges	(0,72)	(0,64)	(0,58)	(0,60)	(0,52)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,65	0,20	0,77	2,61	2,11
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	2,89	5,96	(5,78)	5,06	1,00
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	4,79	6,44	(4,89)	7,68	3,14
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,24)	(0,11)	(0,02)	(0,04)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	(0,72)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,20)	(0,24)	(0,11)	(0,74)	(0,04)
Actif net à la clôture de l'exercice	48,69	44,16	37,93	42,84	35,93

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	44,08	37,85	42,90	36,47	34,14
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,97	0,93	0,70	0,63	0,57
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,73	0,20	0,78	2,67	2,31
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	2,75	5,97	(5,77)	5,25	1,44
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	5,34	7,00	(4,38)	8,46	4,24
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,78)	(0,79)	(0,60)	(0,49)	(0,39)
des dividendes	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,03)
des gains en capital	-	-	(0,13)	(1,39)	(1,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,80)	(0,80)	(0,75)	(1,89)	(1,48)
Actif net à la clôture de l'exercice	48,65	44,08	37,85	42,90	36,47

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	1 369 086	1 340 874	1 112 390	1 270 447	978 326
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	28 119	30 366	29 329	29 655	27 227
Ratio des frais de gestion ²	1,30 %	1,30 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,30 %	1,30 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %
Rotation du portefeuille ⁴	17,20 %	11,30 %	17,95 %	22,27 %	32,13 %
Valeur liquidative par part¹	48,69	44,16	37,93	42,84	35,93

Fonds d'actions mondiales Mawer

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	12 377 472	10 849 543	9 290 080	10 419 450	7 055 787
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	254 433	246 129	245 460	242 892	193 463
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %
Rotation du portefeuille ⁴	17,20 %	11,30 %	17,95 %	22,27 %	32,13 %
Valeur liquidative par part ¹	48,65	44,08	37,85	42,90	36,47

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.

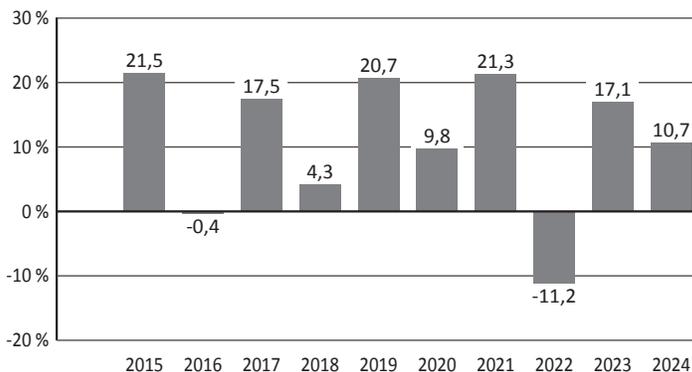
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

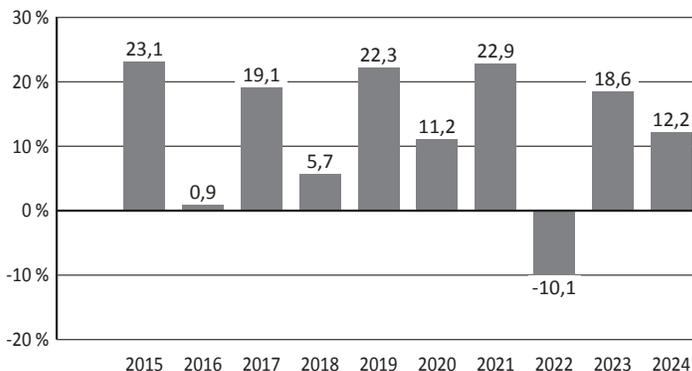
Rendements annuels

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 22 octobre 2009; la date de création de la série O est le 22 octobre 2009.

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 comparé à celui de l'indice de référence interne, soit l'indice d'actions mondiales Mawer, calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds d'actions mondiales Mawer – série A	10,7 %	4,8 %	8,9 %	10,6 %	11,6 %
Indice de référence du Fonds d'actions mondiales	28,2 %	10,1 %	12,4 %	11,7 %	11,8 %
Fonds d'actions mondiales Mawer – série O	12,2 %	6,2 %	10,3 %	12,1 %	13,1 %
Indice de référence du Fonds d'actions mondiales	28,2 %	10,1 %	12,4 %	11,7 %	11,8 %

*) La date de création de la série A est le 22 octobre 2009; la date de création de la série O est le 22 octobre 2009.

Fonds d'actions mondiales Mawer

L'indice de référence interne d'actions mondiales est un indice mixte de sources de rendement composé de l'indice mondial MSCI (net) pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice MSCI ACWI (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice MSCI ACWI représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 23 pays des marchés développés et 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.

Aperçu du portefeuille

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

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie-Pacifique, sauf le Japon	0,86 %
Canada	7,19 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	25,96 %
Japon	2,58 %
Amérique latine	1,81 %
Royaume-Uni	6,83 %
États-Unis	53,44 %
Équivalents de trésorerie	1,02 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,32 %
Total	100,00 %

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	13,58 %
Produits de consommation discrétionnaire	15,58 %
Produits de consommation courante	10,27 %
Services financiers	17,36 %
Soins de santé	9,11 %
Produits industriels	19,84 %
Technologies de l'information	12,89 %
Matières	0,02 %
Équivalents de trésorerie	1,02 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,32 %
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 31 décembre 2024.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Publicis Groupe S.A.	5,37 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	4,46 %
Microsoft Corporation	4,32 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,95 %
Alphabet Inc., cat. C	3,95 %
UnitedHealth Group Incorporated	3,77 %
Booking Holdings Inc.	3,67 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	3,43 %
CGI inc.	3,24 %
Aon PLC, cat. A	3,15 %
Wolters Kluwer N.V.	3,08 %
Amazon.com, Inc.	2,84 %
FedEx Corporation	2,79 %
KDDI Corporation	2,58 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	2,55 %
Robert Half Inc.	2,39 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	2,23 %
lululemon athletica inc.	2,20 %
CDW Corporation	2,07 %
Visa Inc., cat. A	2,06 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,06 %
Admiral Group PLC	2,02 %
Bunzl plc	1,94 %
Amphenol Corporation, cat. A	1,93 %
XP Inc., cat. A	1,81 %
Total	73,86 %

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