

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 équilibré mondial Mawer (le « Fonds ») est de protéger et d'accroître le capital des investisseurs par l'appréciation du capital et l'encaissement de dividendes et d'intérêts. Le Fonds investit dans des bons du Trésor et du papier commercial, des obligations de sociétés et de gouvernements, des actions de sociétés mondiales et d'autres Fonds Mawer.

Le gestionnaire étudie les plus récentes statistiques du marché et estime les résultats futurs en procédant à une analyse probabiliste de scénarios. À l'aide de ces techniques, il établit la composition du portefeuille. Les obligations servent principalement à contrôler le risque et, lorsqu'il prend des décisions en matière de placement, le gestionnaire privilégie l'analyse des titres, du secteur d'activité, du crédit et de la courbe de rendement. Les facteurs pris en considération peuvent inclure les taux d'intérêt, les écarts de rendement, les taux de change, les structures, l'écart de taux et l'analyse fondamentale des émetteurs qui correspondent à un pays, à un gouvernement, à une société ou encore à un financement structuré. Pour les actions, nous cherchons des sociétés créatrices de richesse dont les titres peuvent être achetés au-dessous de leur valeur intrinsèque.

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 de faible à 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. Puisque ce Fonds investit dans des parts de série O d'autres Fonds mutuels Mawer, l'investisseur est exposé à deux autres risques : le risque lié aux catégories multiples et le risque lié aux investissements entre Fonds.

Le gestionnaire atténue le risque lié à l'investissement dans une seule catégorie d'actifs en limitant le montant investi dans des actions d'un secteur donné et le pourcentage du Fonds pouvant être viré simultanément d'une catégorie d'actifs à une autre.

Les variations des taux d'intérêt étant difficiles à prévoir, le gestionnaire limite également l'exposition à ce facteur de risque. Pour établir notre stratégie, nous maintenons à une année l'écart positif ou négatif entre la durée du portefeuille d'obligations canadiennes et celle de l'indice.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 16,0 %, s'établissant à 1 302,4 millions de dollars, contre 1 549,5 millions de dollars au 31 décembre 2024. De cette variation, une tranche de 125,1 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -372,2 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.

En 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 8,3 % après déduction des frais de gestion, en regard de celui de 18,2 % de l'indice de référence mixte au cours de la même période. L'indice mixte de référence est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE, à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 60 % de l'indice MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Les tendances économiques et les marchés mondiaux ont connu des changements significatifs en 2024. Les actions américaines ont fait preuve d'une vigueur particulière grâce à la solidité des facteurs fondamentaux de l'économie et au dynamisme des mouvements de capitaux, affichant les meilleurs rendements annuels consécutifs depuis 1997 et 1998 en monnaie locale (la période précédant l'écroulement de la bulle technologique). La vigueur de ce marché reflète la plus grande confiance des investisseurs, notamment à l'égard des politiques potentielles en matière de déréglementation, de réforme fiscale pour les sociétés et d'investissements dans les infrastructures.

En ce qui concerne la composition de l'actif, le Fonds a réduit sa pondération en actions et accru celle en obligations canadiennes, bien qu'il demeure sous-pondéré en obligations.

Le rendement relatif du Fonds a été inférieur à celui de l'indice composé de référence, en raison principalement du choix défavorable des actions mondiales par rapport à l'indice MSCI ACWI (net).

Parmi les titres ayant le plus contribué au rendement, mentionnons ceux d'Alphabet Inc. et d'Amazon.com Inc., qui ont continué de profiter des importantes dépenses des entreprises dans l'infonuagique, et de l'agence de voyages en ligne Booking Holdings Inc., qui a bénéficié de la persistance de la vigueur des voyages. Le courtier d'assurance Aon plc a connu une année solide, la direction indiquant que la récente acquisition de NFP a contribué positivement au rendement global de l'entreprise.

Les placements dans le courtier brésilien XP Inc. sont ceux qui ont le plus nuí au rendement. La détérioration du contexte macroéconomique a probablement pesé sur les résultats à court terme de XP. Après une période de réduction constante des taux d'intérêt par la banque centrale brésilienne, celle-ci a fait marche arrière et a augmenté les taux d'intérêt de référence. Par ailleurs, Insperity, Inc., qui fournit aux petites et moyennes entreprises des services externalisés en matière de ressources humaines, d'avantages sociaux et d'indemnisation des accidents du travail, a affiché des marges plus faibles en raison des investissements en cours dans le cadre de son nouveau partenariat avec Workday, ce qui a entraîné une baisse du cours de son action.

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 0,95 % 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.

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.

Fonds équilibré mondial Mawer

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	19,62	17,60	20,31	18,34	16,97
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,54	0,50	0,39	0,34	0,32
Total des charges	(0,25)	(0,23)	(0,22)	(0,23)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,18	0,62	0,48	1,03	0,95
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,16	1,40	(2,97)	1,22	0,55
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ²	1,63	2,29	(2,32)	2,36	1,60
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,28)	(0,26)	(0,16)	(0,11)	(0,10)
des dividendes	-	-	-	-	(0,01)
des gains en capital	-	-	(0,34)	(0,28)	(0,11)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,28)	(0,26)	(0,50)	(0,39)	(0,22)
Actif net à la clôture de l'exercice	20,95	19,62	17,60	20,31	18,34

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	18,41	16,53	19,21	17,67	16,79
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,51	0,47	0,37	0,33	0,32
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,13	0,56	0,45	0,99	0,90
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,12	1,04	(2,63)	1,19	0,59
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ²	1,73	2,04	(1,84)	2,48	1,78
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,47)	(0,45)	(0,34)	(0,30)	(0,28)
des dividendes	(0,01)	-	(0,01)	-	(0,01)
des gains en capital	-	-	(0,43)	(0,63)	(0,59)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,48)	(0,45)	(0,78)	(0,93)	(0,88)
Actif net à la clôture de l'exercice	19,65	18,41	16,53	19,21	17,67

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	643 225	684 173	638 203	791 727	673 299
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	30 699	34 866	36 264	38 974	36 707
Ratio des frais de gestion ²	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,08 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,08 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	12,16 %	9,95 %	15,11 %	23,02 %	22,46 %
Valeur liquidative par part ¹	20,95	19,62	17,60	20,31	18,34

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	659 215	865 334	1 250 718	1 342 882	1 124 982
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	33 547	47 000	75 679	69 908	63 660
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	12,16 %	9,95 %	15,11 %	23,02 %	22,46 %
Valeur liquidative par part ¹	19,65	18,41	16,53	19,21	17,67

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 équilibré mondial Mawer

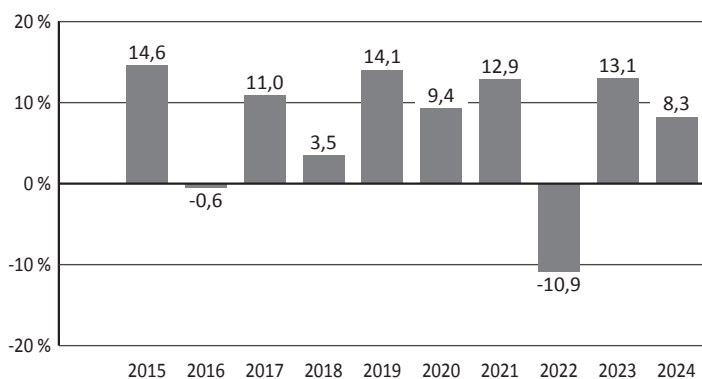
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

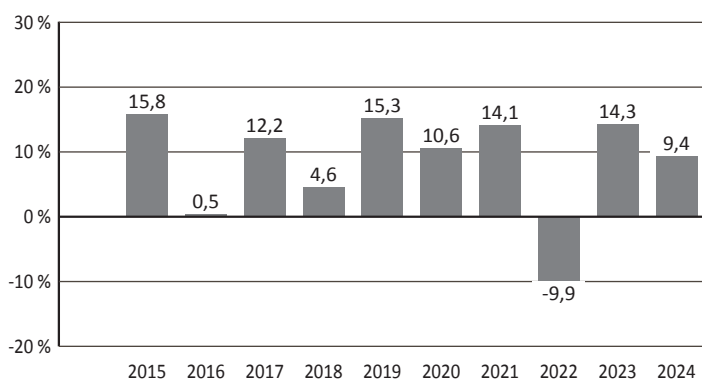
Rendements annuels

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 28 juin 2013; la date de création de la série O est le 28 juin 2013.

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 de référence interne équilibré mondial (l'indice de référence interne) calculé selon la même base composée. 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	10 ans	Depuis la création
Fonds équilibré mondial Mawer – série A	8,3 %	2,9 %	6,2 %	7,2 %	8,1 %
Indice de référence interne équilibré mondial	18,2 %	6,1 %	7,7 %	7,8 %	8,7 %
Fonds équilibré mondial Mawer – série O	9,4 %	4,1 %	7,3 %	8,4 %	9,3 %
Indice de référence interne équilibré mondial	18,2 %	6,1 %	7,7 %	7,8 %	8,7 %

^{*)} La date de création de la série A est le 28 juin 2013; la date de création de la série O est le 28 juin 2013.

L'indice de référence interne équilibré mondial est un indice de référence établi par le gestionnaire, qui vise à rendre compte de la composition moyenne d'un portefeuille selon un large éventail de gestionnaires de fonds équilibrés. Il est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui reflète le marché obligataire canadien, et à 60 % de l'indice MSCI ACWI, qui reflète les marchés boursiers mondiaux. Avant le 31 mai 2021, l'indice de référence interne équilibré mondial était composé à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada; à 20 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE et à 60 % de l'indice MSCI ACWI.

Aperçu du portefeuille

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

Répartition de l'actif	Pourcentage de l'actif net
Actions	62,89 %
Fonds communs de placement	
Titres à revenu fixe	34,12 %
Équivalents de trésorerie	2,73 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,26 %
Total	100,00 %

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie-Pacifique, sauf le Japon	0,54 %
Canada	38,00 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	16,67 %
Japon	1,63 %
Amérique latine	1,15 %
Royaume-Uni	4,29 %
États-Unis	34,06 %
Équivalents de trésorerie	3,20 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,47 %
Total	100,00 %

Fonds équilibré mondial Mawer

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	8,62 %
Produits de consommation discrétionnaire	9,88 %
Produits de consommation courante	6,63 %
Services financiers	11,01 %
Soins de santé	5,88 %
Produits industriels	12,60 %
Technologies de l'information	8,25 %
Matières	0,03 %
Titres à revenu fixe	
Sociétés	
Communications	1,75 %
Énergie	4,03 %
Services financiers	4,34 %
Produits industriels	3,25 %
Infrastructures	1,87 %
Gouvernement fédéral	7,21 %
Gouvernements provinciaux	10,98 %
Équivalents de trésorerie	3,20 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,47 %
Total	100,00 %
	Titres à revenu fixe
Titres à revenu fixe par notation	(en %)
AAA	21,46 %
AA	32,29 %
A	25,67 %
BBB	20,58 %
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
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	34,12 %
Publicis Groupe S.A.	3,42 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	2,83 %
Microsoft Corporation	2,76 %
Équivalents de trésorerie	2,73 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,53 %
Alphabet Inc., cat. C	2,46 %
UnitedHealth Group Incorporated	2,41 %
Booking Holdings Inc.	2,32 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	2,17 %
CGI inc.	2,03 %
Aon PLC, cat. A	1,98 %
Wolters Kluwer N.V.	1,93 %
Amazon.com, Inc.	1,80 %
FedEx Corporation	1,74 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	1,64 %
KDDI Corporation	1,63 %
Robert Half Inc.	1,52 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,45 %
lululemon athletica inc.	1,39 %
CDW Corporation	1,35 %
Visa Inc., cat. A	1,31 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	1,30 %
Admiral Group PLC	1,28 %
Amphenol Corporation, cat. A	1,22 %
Total	81,32 %

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.