

Fonds équilibré mondial Mawer

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2025

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.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 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

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.

Pour la répartition de l'actif, le gestionnaire analyse laquelle des combinaisons de catégories d'actif est la plus susceptible d'offrir un ratio risque-rendement intéressant dans le cadre d'un échéancier allant de moyen à long terme, et procède à des changements graduellement afin de réduire le risque.

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.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 19,5 %, s'établissant à 1 049,1 millions de dollars, contre 1 302,4 millions de dollars au 30 juin 2025. De cette variation, une tranche de -28,4 millions de dollars est attribuable au rendement négatif des placements et une autre, de -224,9 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 équilibré mondial Mawer

Aperçu de la performance

Pour le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -2,7 % (déduction faite des frais et charges), contre un rendement de 3,4 % pour l'indice mixte de référence (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.

Le rendement absolu négatif du Fonds est principalement attribuable aux pertes enregistrées par les actions mondiales, qui ont également contribué au rendement relatif négatif. La position sous-pondérée du Fonds dans les titres de sociétés américaines à grande capitalisation de premier plan du secteur des technologies a été défavorable, tandis que certains titres généralement stables ont également reculé.

Titres ayant le plus contribué ou nui au rendement

UnitedHealth Group a nui de façon marquée au rendement, confrontée à la pression exercée par la baisse des remboursements de Medicare Advantage, la hausse des coûts liés aux réclamations, une enquête criminelle, l'arrivée en poste d'un nouveau chef de la direction et l'abandon des prévisions pour 2025.

La société privilégiée actuellement la fidélisation de la clientèle plutôt que la rentabilité immédiate, tout en gardant la possibilité d'ajuster ses tarifs.

Le titre de Robert Half, qui a annoncé une baisse du chiffre d'affaires de ses services de placement de personnel temporaire et permanent dans un contexte de ralentissement du recrutement, ainsi que les placements dans FedEx et lululemon, les deux sociétés ayant subi l'effet des inquiétudes liées aux droits de douane, ont également nui au rendement.

Sur une note positive, JDE Peet's a affiché un solide rendement après que son nouveau chef de la direction eut mis en place une stratégie de répartition du capital axée sur l'augmentation des rachats d'actions et des dividendes, tandis que les fusions et acquisitions ont été reléguées au second plan. Les placements axés sur les technologies tels que Microsoft et Amphenol, qui ont profité de la demande soutenue de logiciels et de solutions de connectivité, figurent également parmi les plus performants.

Perspectives du marché

Même si les marchés boursiers ont atteint ou presque atteint des sommets sans précédent, la conjoncture mondiale demeure très incertaine du fait de l'intensification des tensions commerciales, des pressions inflationnistes persistantes et des risques géopolitiques complexes. Les tendances à long terme telles que la démondialisation, le protectionnisme et l'intervention accrue des gouvernements continuent de façonner le contexte des placements.

Dans ce contexte, nous continuons de privilégier les placements dans des sociétés de grande qualité dirigées par des équipes de direction compétentes, qui selon nous sont bien placées pour composer avec la période d'incertitude, protéger le capital lors des replis et tirer parti des occasions qui se présentent. Le maintien d'un portefeuille diversifié et la gestion prudente des risques restent au cœur de notre approche alors que nous nous adaptons à l'évolution de la dynamique de marché.

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 30 juin 2025, 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 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	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	20,95	19,62	17,60	20,31	18,34	16,97
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,30	0,54	0,50	0,39	0,34	0,32
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,23)	(0,22)	(0,23)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,59	1,18	0,62	0,48	1,03	0,95
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,31)	0,16	1,40	(2,97)	1,22	0,55
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(0,55)	1,63	2,29	(2,32)	2,36	1,60
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,14)	(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 totales pour la période³	(0,14)	(0,28)	(0,26)	(0,50)	(0,39)	(0,22)
Actif net à la clôture de la période	20,25	20,95	19,62	17,60	20,31	18,34

Fonds équilibré mondial Mawer

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	19,65	18,41	16,53	19,21	17,67	16,79
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,28	0,51	0,47	0,37	0,33	0,32
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,55	1,13	0,56	0,45	0,99	0,90
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,22)	0,12	1,04	(2,63)	1,19	0,59
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(0,41)	1,73	2,04	(1,84)	2,48	1,78
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,30)	(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 totales pour la période³	(0,30)	(0,48)	(0,45)	(0,78)	(0,93)	(0,88)
Actif net à la clôture de la période	18,93	19,65	18,41	16,53	19,21	17,67

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2025 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	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	553 828	643 225	684 173	638 203	791 727	673 299
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	27 349	30 699	34 866	36 264	38 974	36 707
Ratio des frais de gestion ²	1,10 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,08 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,10 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,08 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	10,82 %	12,16 %	9,95 %	15,11 %	23,02 %	22,46 %
Valeur liquidative par part¹	20,25	20,95	19,62	17,60	20,31	18,34

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	495 228	659 215	865 334	1 250 718	1 342 882	1 124 982
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	26 162	33 547	47 000	75 679	69 908	63 660
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	10,82 %	12,16 %	9,95 %	15,11 %	23,02 %	22,46 %
Valeur liquidative par part¹	18,93	19,65	18,41	16,53	19,21	17,67

¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2025 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.

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.

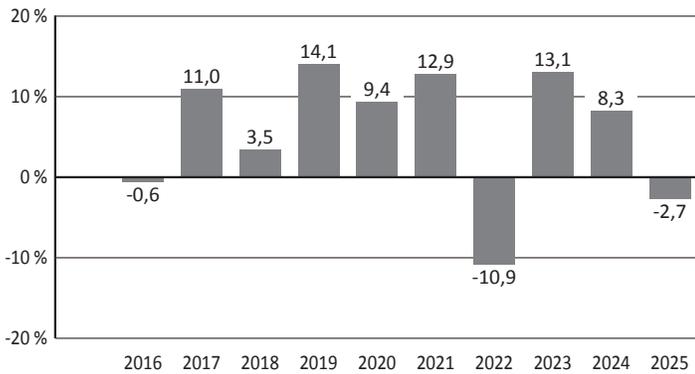
Les diagrammes présentés ci-après illustrent le rendement passé du Fonds.

Fonds équilibré mondial Mawer

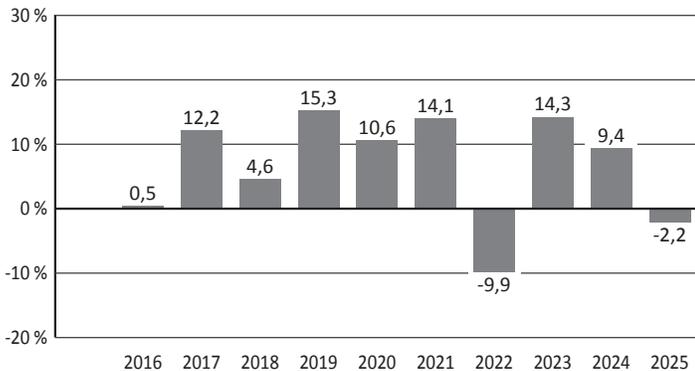
Rendements annuels

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^{1*)}



Série O^{1*)}



¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

^{*)} 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 30 juin 2025. 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.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds équilibré mondial Mawer – série A	1,5 %	7,7 %	4,8 %	6,2 %	7,5 %
Indice de référence interne équilibré mondial	12,1 %	13,4 %	7,9 %	7,4 %	8,6 %
Fonds équilibré mondial Mawer – série O	2,6 %	8,9 %	6,0 %	7,4 %	8,7 %
Indice de référence interne équilibré mondial	12,1 %	13,4 %	7,9 %	7,4 %	8,6 %

^{*)} 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, à compter du 31 mai 2021. Pour connaître l'historique de l'indice de référence, il y a lieu de consulter le site www.mawer.com. 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 30 juin 2025 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition de l'actif	Pourcentage de l'actif net
Actions	62,62 %
Fonds communs de placement	
Titres à revenu fixe	31,86 %
Équivalents de trésorerie	5,18 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,34 %
Total	100,00 %

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie-Pacifique, sauf le Japon	2,31 %
Canada	35,85 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	18,25 %
Japon	1,57 %
Royaume-Uni	4,38 %
États-Unis	31,93 %
Équivalents de trésorerie	5,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,52 %
Total	100,00 %

Fonds équilibré mondial Mawer

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	10,07 %
Produits de consommation discrétionnaire	9,93 %
Produits de consommation courante	6,50 %
Services financiers	12,59 %
Soins de santé	4,78 %
Produits industriels	9,33 %
Technologies de l'information	9,36 %
Matières	0,06 %
Titres à revenu fixe	
Sociétés	
Communications	1,66 %
Énergie	2,94 %
Services financiers	3,78 %
Produits industriels	3,12 %
Infrastructures	1,87 %
Gouvernement fédéral	8,51 %
Gouvernements provinciaux	9,79 %
Équivalents de trésorerie	5,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,52 %
Total	100,00 %
Titres à revenu fixe par notation	
AAA	26,78 %
AA	28,28 %
A	28,69 %
BBB	16,25 %
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 2025.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	31,86 %
Équivalents de trésorerie	5,18 %
Publicis Groupe S.A.	3,35 %
Microsoft Corporation	3,20 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	2,76 %
Booking Holdings Inc.	2,70 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,23 %
Alphabet Inc., cat. C	2,18 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	2,12 %
CGI inc.	1,95 %
Wolters Kluwer N.V.	1,95 %
Berkshire Hathaway Inc., cat. A	1,90 %
Amazon.com, Inc.	1,89 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,61 %
Meta Platforms, Inc., cat. A	1,59 %
KDDI Corporation	1,57 %
Aon PLC, cat. A	1,55 %
Admiral Group PLC	1,54 %
Visa Inc., cat. A	1,45 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	1,36 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	1,34 %
CDW Corporation	1,34 %
L'Oréal S.A.	1,18 %
Northrop Grumman Corporation	1,18 %
Orkla ASA	1,14 %
Total	80,12 %

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.