

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2026

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 de placement du Fonds marché monétaire canadien Mawer (le « Fonds ») est de procurer des intérêts en investissant principalement dans des bons du Trésor et des obligations d'État du Canada ainsi que dans des obligations de sociétés. Le Fonds investit dans des valeurs échéant dans un délai maximal de 365 jours. Le Fonds aura une durée à l'échéance moyenne pondérée en dollars d'au plus 180 jours, et d'au plus 90 jours si l'on prend pour durée d'une obligation à taux variable la période à courir jusqu'au prochain rajustement du taux d'intérêt. La proportion investie dans chaque catégorie de titres variera en fonction des conditions du marché. Le Fonds maintient une excellente qualité du crédit avec une note minimale de R-1 (faible).

Risque

Le niveau de risque du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice. Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux qui sont présentés dans le prospectus. Le Fonds convient particulièrement aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque et qui sont à la recherche de revenus constants.

Le principal risque est la qualité du crédit des émetteurs des titres souscrits par le Fonds. Ce risque est contrôlé par des paramètres de qualité du crédit et par la diversification. L'échéance à très court terme des titres du Fonds atténue par ailleurs grandement ce risque.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 22,8 %, s'établissant à 412,6 millions de dollars, contre 534,3 millions de dollars au 30 juin 2026. De cette variation, une tranche de 5,1 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -126,8 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 marché monétaire canadien Mawer

Aperçu de la performance

Pour le semestre écoulé, les parts de série F du Fonds (anciennement série A) ont affiché un rendement de 0,91 % déduction faite des frais et charges, en regard de celui de 1,1 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Toutes les données sur le rendement sont présentées en dollars canadiens.

Perspectives du marché

La Banque du Canada a maintenu son taux du financement à un jour à 2,25 % à chacune des quatre réunions qui ont eu lieu au cours de la période, compte tenu de la hausse de l'inflation globale et de l'activité économique encore faible, le Canada étant techniquement entré en récession après deux trimestres consécutifs de contraction du PIB. Compte tenu de la modération de l'inflation, les marchés s'attendent à nouveau à une pause dans l'évolution du taux du financement à un jour, tant au Canada qu'aux États-Unis. Les écarts de taux demeurent serrés.

Événements récents

Le 27 mai 2026, les fonds de la série A de Mawer sont devenus les fonds de la série F. Les codes de fonds et toutes les autres caractéristiques, y compris les modalités et conditions, demeureront inchangés.

Depuis le 27 mai 2026, le gestionnaire touche des frais de gestion annuels de 0,25 % de la série F (anciennement la série A). Avant cette date, le taux des frais de gestion annuels était de 0,40 %.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion annuels qui s'établissent à 0,25 % pour les parts de série F (anciennement 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 F (anciennement 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 2026, 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 Normes IFRS de comptabilité.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

Série F (anciennement série A)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,12	0,27	0,46	0,43	0,18	0,01
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,09	0,22	0,41	0,38	0,14	-
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,22)	(0,41)	(0,38)	(0,13)	-
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,09)	(0,22)	(0,41)	(0,38)	(0,13)	-
Actif net à la clôture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,11	0,27	0,46	0,43	0,19	0,01
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,11	0,27	0,46	0,43	0,19	0,01
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,11)	(0,27)	(0,45)	(0,43)	(0,17)	(0,01)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,11)	(0,27)	(0,45)	(0,43)	(0,17)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

¹ Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 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.

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Ratios et données supplémentaires

Série F (anciennement série A)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	54 373	82 454	63 681	62 015	78 441	55 614
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	5 437	8 245	6 368	6 201	7 844	5 561
Ratio des frais de gestion ²	0,52 %	0,52 %	0,52 %	0,50 %	0,43 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,52 %	0,52 %	0,52 %	0,50 %	0,47 %	0,49 %
Valeur liquidative par part ¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	358 183	451 816	598 965	563 963	545 678	283 391
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	35 818	45 182	59 896	56 396	54 568	28 339
Ratio des frais de gestion ²	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Valeur liquidative par part ¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2026 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 peut, à son gré, absorber 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.

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.

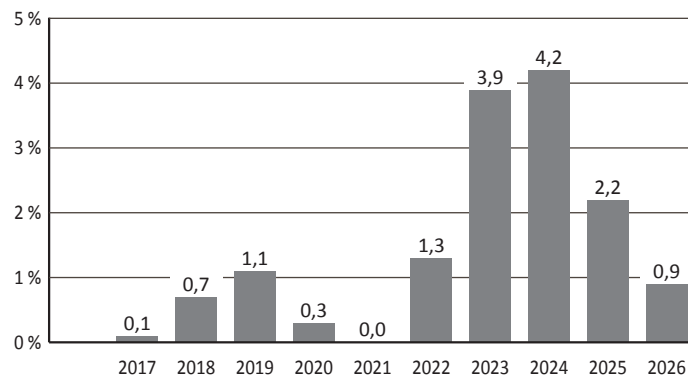
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

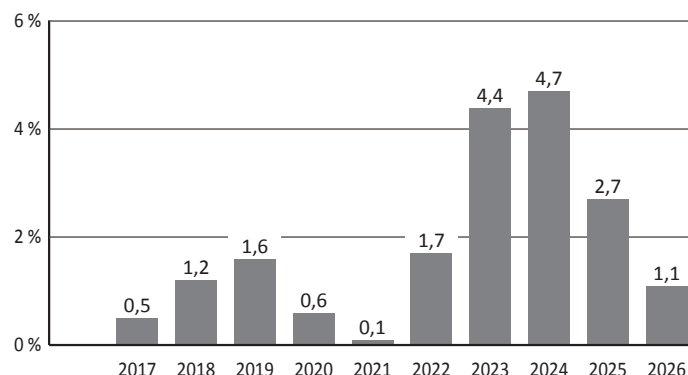
Rendements annuels

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 F (anciennement série A)^{1)*}



Série O^{1)*}



¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2026 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

^{*)} La date de création de la série F (anciennement la série A) est le 31 mars 1988; la date de création de la série O est le 4 juillet 2006.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2026 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition de l'actif	Pourcentage de l'actif net
Titres à revenu fixe	
Sociétés	13,38 %
Équivalents de trésorerie	
Billets de dépôt bancaires	9,66 %
Papier commercial	18,44 %
Billets à ordre	7,81 %
Bons du Trésor provinciaux	37,73 %
Bons du Trésor	13,23 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,25) %
Total	100,00 %

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Portefeuille de placements par notation	Pourcentage du portefeuille de placements
R-1 élevé	83,03 %
R-1 moyen	3,62 %
AA	2,74 %
A	10,61 %
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 2026.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Bon du Trésor du Canada 2,23 % 23 septembre 2026	8,75 %
Province de la Nouvelle-Écosse 2,28 % 13 août 2026	7,25 %
Province de la Colombie-Britannique 2,29 % 19 août 2026	6,04 %
La Banque Toronto-Dominion 2,16 % 8 juillet 2026	4,85 %
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 2,22 % 23 juillet 2026	4,84 %
Province d'Alberta 2,16 % 24 juillet 2026	4,84 %
Province du Manitoba 2,28 % 12 août 2026	4,83 %
Province d'Alberta 2,27 % 8 septembre 2026	4,83 %
Banque Royale du Canada 2,47 % 6 octobre 2026	4,82 %
Bon du Trésor du Canada 2,24 % 9 septembre 2026	4,48 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,00 % 7 décembre 2026	4,40 %
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,95 % 8 mars 2027	4,36 %
Province de la Nouvelle-Écosse 2,13 % 16 juillet 2026	3,87 %
Province du Manitoba 2,25 % 29 juillet 2026	3,63 %
Province du Nouveau-Brunswick 2,25 % 6 août 2026	3,63 %
Banque de Montréal 2,70 % 9 décembre 2026	2,74 %
Nestlé Capital Canada Limited 2,28 % 28 juillet 2026	2,66 %
Pipelines Enbridge Inc. 2,38 % 22 juillet 2026	2,42 %
FortisBC Inc. 2,31 % 25 août 2026	2,41 %
FortisBC Energy Inc. 2,35 % 27 août 2026	1,93 %
Banque de Montréal 3,65 % 1 ^{er} avril 2027	1,88 %
Ville d'Ottawa 2,23 % 22 juillet 2026	1,77 %
Pipelines Enbridge Inc. 2,34 % 17 juillet 2026	1,45 %
North West Redwater Partnership 2,11 % 7 juillet 2026	1,21 %
Nestlé Capital Canada Limited 2,28 % 30 juillet 2026	1,21 %
Total	95,10 %

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.