

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 mondial de petites capitalisations Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de petites 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 de moyenne 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 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 »). En règle générale, le Fonds détient des positions dans des sociétés mondiales ayant une capitalisation boursière d'au plus 3 milliards de dollars américains au moment de l'achat. Le gestionnaire a l'intention d'investir entièrement l'actif du Fonds (la trésorerie en représentant moins de 5 %).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 15,0 %, s'établissant à 2 789,6 millions de dollars, contre 3 280,5 millions de dollars au 31 décembre 2024. De cette variation, une tranche de -66,2 millions de dollars est attribuable au rendement négatif des placements et une autre, de -424,7 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.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

En 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -3,7 % après déduction des frais de gestion, en regard de celui de 17,4 % de l'indice de référence mixte au cours de la même période. L'indice de référence mixte est composé de l'indice mondial des titres à faible capitalisation Russell de la date d'établissement du Fonds au 30 septembre 2016 et de l'indice de rendement total des titres à faible capitalisation MSCI ACWI (net) par la suite. 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 désavantageux. Plus particulièrement, le faible rendement relatif découle d'une poignée de positions plus importantes dans les secteurs des produits industriels et de la technologie. La répartition entre les secteurs a été très légèrement favorable. En ce qui concerne le rendement relatif attribuable à la répartition géographique, le Fonds doit surtout son rendement inférieur au choix défavorable des titres aux États-Unis et en Europe (sans le Royaume-Uni).

Au niveau des titres, la société de services de R&D en sous-traitance Alten SA a souffert du pessimisme des investisseurs à l'égard de la conjoncture macroéconomique plus défavorable, notamment en raison de la faiblesse du secteur automobile en Europe. Les actions de SoftwareOne Holding AG ont également reculé, car la baisse de la demande des clients, qui adoptent des stratégies de réduction des coûts et retardent leurs choix d'achat, a affecté les revendeurs à valeur ajoutée. Les actions de GPS Participações e Empreendimentos S.A., une société de gestion d'installations située au Brésil, 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, même si les bénéfices de la société continuent de croître.

Sur une note positive, la société pharmaceutique Hikma Pharmaceuticals PLC a tiré avantage du développement de nouveaux produits dans son principal secteur, les médicaments injectables, lequel présente d'importantes barrières réglementaires en matière de qualité et de fiabilité de l'approvisionnement, en partie en raison de sa complexité et de sa précarité. Par ailleurs, l'institution financière suisse VZ Holding Ltd. et le fournisseur de solutions de dépôt réglementaire et de transactions Donnelley Financial Solutions, Inc. ont publié des résultats solides grâce à la hausse de l'activité et du rendement sur les marchés financiers.

Alten SA et XPS Pensions Group plc font partie des nouvelles positions ajoutées au cours de la période de 12 mois. Alten SA est une société de services d'ingénierie spécialisée dans la R&D en sous-traitance. Nous estimons que son potentiel de rendement est devenu attrayant. La qualité perçue d'Alten est demeurée excellente puisque la société exerce ses activités de manière décentralisée, ce qui l'a aidée à gagner des parts de marché dans un secteur en croissance caractérisé par une complexité accrue et des clients qui exigent une innovation constante, ce qui renforce la demande pour le savoir-faire d'Alten.

XPS Pensions Group plc est l'un des principaux fournisseurs de services de consultation et de gestion dans le domaine des caisses de retraite au Royaume-Uni. L'entreprise possède des caractéristiques « ennuyeuses », elle exige peu d'actifs et génère des revenus récurrents de nature non discrétionnaire. À la tête de XPS se trouve une équipe de direction talentueuse qui a su établir une culture axée sur le service et investir dans les technologies les plus récentes, ce qui lui a permis d'accroître sa part de marché au fil du temps. Par ailleurs, les positions dans PC Connection, Inc. et CBIZ, Inc. ont été éliminées 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.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 1,50 % 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 mondial de petites capitalisations Mawer

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	16,15	14,29	17,47	18,62	17,06
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,48	0,42	0,36	0,39	0,27
Total des charges	(0,32)	(0,31)	(0,29)	(0,39)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,30	0,07	(0,55)	2,16	2,15
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,94)	1,80	(3,02)	(1,31)	0,17
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(0,48)	1,98	(3,50)	0,85	2,27
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,16)	(0,13)	(0,08)	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	(2,01)	(0,94)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,16)	(0,13)	(0,08)	(2,01)	(0,94)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,39	16,15	14,29	17,47	18,62

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	14,42	12,75	15,60	16,86	15,93
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,42	0,38	0,32	0,35	0,25
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,26	0,06	(0,54)	1,98	2,02
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,92)	1,61	(2,36)	(1,17)	0,44
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(0,28)	2,01	(2,62)	1,11	2,68
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,36)	(0,31)	(0,28)	(0,16)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	(2,04)	(1,56)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,38)	(0,36)	(0,31)	(2,32)	(1,72)
Actif net à la clôture de l'exercice	13,74	14,42	12,75	15,60	16,86

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	471 018	705 302	747 371	1 184 729	1 051 807
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	30 611	43 682	52 296	67 811	56 479
Ratio des frais de gestion ²	1,76 %	1,77 %	1,77 %	1,74 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,76 %	1,77 %	1,77 %	1,74 %	1,76 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,07 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %
Rotation du portefeuille ⁴	28,62 %	23,28 %	24,32 %	32,06 %	40,23 %
Valeur liquidative par part¹	15,39	16,15	14,29	17,47	18,62

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	2 318 625	2 575 208	2 382 050	3 036 525	2 781 621
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	168 784	178 633	186 852	194 641	164 979
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,07 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %
Rotation du portefeuille ⁴	28,62 %	23,28 %	24,32 %	32,06 %	40,23 %
Valeur liquidative par part¹	13,74	14,42	12,75	15,60	16,86

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 mondial de petites capitalisations Mawer

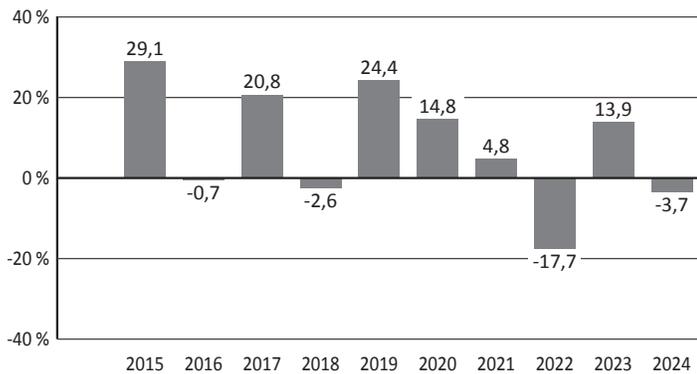
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

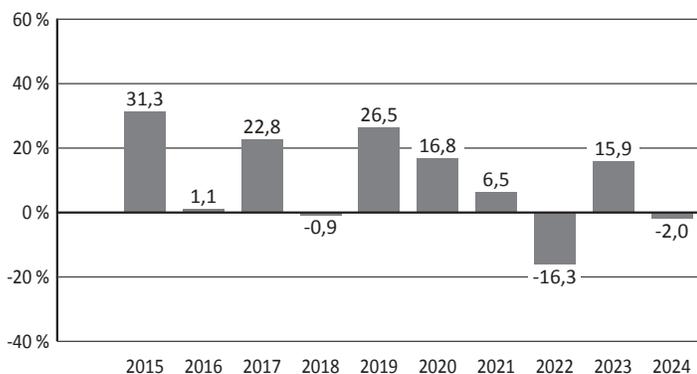
Rendements annuels

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 2 octobre 2007; la date de création de la série O est le 2 octobre 2007.

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, soit l'indice mondial de petites capitalisations Mawer, et calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série A	(3,7) %	(3,4) %	1,6 %	7,4 %	9,5 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations	17,4 %	5,2 %	8,9 %	9,6 %	7,6 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série O	(2,0) %	(1,7) %	3,4 %	9,2 %	11,4 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations	17,4 %	5,2 %	8,9 %	9,6 %	7,6 %

*) La date de création de la série A est le 2 octobre 2007; la date de création de la série O est le 2 octobre 2007.

L'indice de référence interne mondial de petites capitalisations est un indice mixte de sources de rendement composé de l'indice mondial de petites capitalisations Russell pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net) représente le marché des actions de sociétés à petite 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	0,52 %
Canada	4,44 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	48,46 %
Japon	2,28 %
Amérique latine	3,33 %
Royaume-Uni	21,28 %
États-Unis	16,40 %
Équivalents de trésorerie	2,65 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,64 %
Total	100,00 %

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	5,60 %
Produits de consommation discrétionnaire	14,41 %
Produits de consommation courante	5,73 %
Énergie	3,41 %
Services financiers	13,60 %
Soins de santé	16,01 %
Produits industriels	20,51 %
Technologies de l'information	16,42 %
Matières	1,03 %
Équivalents de trésorerie	2,65 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,64 %
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
De'Longhi S.p.A.	5,74 %
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	5,52 %
Ipsos SA	4,96 %
Alten SA	4,79 %
Donnelley Financial Solutions, Inc.	4,47 %
Dermapharm Holding SE	4,31 %
Fagron NV	3,77 %
XPS Pensions Group plc	3,54 %
Atea ASA	3,45 %
Barrett Business Services, Inc.	3,42 %
RS Group plc	3,35 %
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	3,33 %
Softcat plc	3,30 %
Insperity, Inc.	3,18 %
VZ Holding AG	2,78 %
Orkla ASA	2,69 %
Équivalents de trésorerie	2,65 %
Bilia AB, cat. A	2,31 %
Bravida Holding AB	2,22 %
Netcompany Group A/S	2,18 %
Parex Resources Inc.	2,10 %
Synsan Group AB	1,91 %
Technogym S.p.A.	1,64 %
Create SD Holdings Co., Ltd.	1,49 %
Winmark Corporation	1,47 %
Total	80,57 %

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.