

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 nouveau du Canada Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de petites sociétés canadiennes. 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 supérieure à la moyenne et qui peuvent tolérer une volatilité importante. Même si le gestionnaire prend des mesures pour atténuer et gérer le risque, ce Fonds doit être considéré comme comportant un risque de moyen à élevé en raison de l'importance accordée à une catégorie d'actifs à risque élevé. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux qui sont présentés dans le prospectus. Le Fonds est principalement exposé au risque lié aux marchés des actions, au risque lié à des émetteurs particuliers et au risque de liquidité.

Le gestionnaire tente d'atténuer 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 au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 2,0 %, s'établissant à 1 456,3 millions de dollars, contre 1 427,2 millions de dollars au 31 décembre 2024. De cette variation, une tranche de 188,9 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -159,8 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.

En 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 12,5 % après déduction des frais de gestion, en regard de celui de 18,8 % de l'indice de petites capitalisations S&P/TSX au cours de la même période. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Le choix des titres et la répartition entre les secteurs ont tous deux nui au rendement relatif du Fonds. Au niveau des titres, celui de Wajax, un concessionnaire d'équipements lourds et un centre de services, a reculé du fait du ralentissement des ventes d'équipement lourd dans les secteurs de la construction et de l'exploitation forestière. Les produits récurrents de l'entreprise sont restés stables et nous estimons que ses perspectives générales demeurent positives. Les actions de Parex Ressources ont également reculé, principalement en raison de difficultés opérationnelles. Sur une note plus positive, TerraVest Industries, une société de fabrication de réservoirs, a enregistré de bons résultats grâce à la forte croissance de ses produits. Le cours de l'action de Softchoice a connu une hausse vers la fin de l'exercice, après l'annonce de son acquisition par un grand concurrent américain.

Nous avons ajouté une position dans VitalHub, une société de logiciels de soins de santé axée sur les hôpitaux et les autorités de santé publique, à notre portefeuille en participant à un placement de titres de capitaux propres. La société est dirigée par une équipe de gestion aux intérêts harmonisés qui a fait ses preuves en matière de consolidation de sociétés de logiciels grâce à sa répartition de capital rigoureuse et à l'intégration de son centre technologique au Sri Lanka. Nous avons également établi une position dans une société privée de logiciels de soins de santé, WELLSTAR Technologies Corporation, qui est une filiale d'une société cotée en bourse (WELL Health Technologies). L'investissement vise à soutenir ses objectifs de croissance avant la scission. WELLSTAR fournit des technologies pour les soins de santé, notamment des dossiers médicaux électroniques (DME) et des références électroniques au Canada. Nous avons participé à ce placement, car nous considérons que la société propose un produit essentiel pour les médecins et offre plusieurs possibilités de croissance. Par ailleurs, Enghouse Systems et Sleep Country Canada Holdings font partie des titres éliminés. Nous nous sommes départis de notre position dans Enghouse Systems, un fournisseur de logiciels pour centres d'appel, car la société pourrait être confrontée à des difficultés liées aux progrès de l'intelligence artificielle. Le titre de Sleep Country Canada Holdings a été liquidé, car l'acquisition de la société par Fairfax Financial Holdings a été conclue au cours de la période.

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 1,20 % 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 et de série S doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs et les courtiers respectivement 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.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	83,05	78,91	106,30	98,61	82,53
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	2,15	1,62	1,47	1,34	1,06
Total des charges	(1,21)	(1,10)	(1,19)	(1,48)	(1,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	5,16	6,15	7,59	14,24	5,66
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	4,42	2,91	(28,29)	3,79	9,55
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	10,52	9,58	(20,42)	17,89	15,17
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	(0,93)	(0,49)	(0,13)	-	-
des gains en capital	(2,17)	(5,05)	(7,23)	(9,84)	(0,08)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(3,10)	(5,54)	(7,36)	(9,84)	(0,08)
Actif net à la clôture de l'exercice	90,32	83,05	78,91	106,30	98,61

Fonds nouveau du Canada Mawer

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	83,85	79,65	103,71	95,90	81,47
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	2,20	1,65	1,43	1,31	1,05
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	5,25	6,26	7,51	13,93	5,68
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	4,48	2,97	(28,62)	3,76	10,29
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ²	11,91	10,87	(19,69)	18,98	17,01
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	(2,19)	(1,64)	(1,46)	(1,18)	(1,09)
des gains en capital	(2,20)	(5,11)	(4,24)	(9,52)	(1,46)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(4,39)	(6,75)	(5,70)	(10,70)	(2,55)
Actif net à la clôture de l'exercice	91,18	83,85	79,65	103,71	95,90

SÉRIE S	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	79,45	76,62	105,31	94,25	78,89
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	2,07	1,56	1,46	1,29	1,01
Total des charges	0,01	(0,01)	(0,01)	(0,04)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	5,00	5,88	7,58	13,53	5,42
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	4,12	1,08	(28,04)	4,34	9,08
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ²	11,20	8,51	(19,01)	19,12	15,50
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	(2,10)	(1,92)	(1,39)	(1,26)	(1,15)
des gains en capital	(2,14)	(5,75)	(8,58)	(5,98)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(4,24)	(7,67)	(9,97)	(7,24)	(1,15)
Actif net à la clôture de l'exercice	86,33	79,45	76,62	105,31	94,25

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	207 796	209 198	204 905	272 277	236 130
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	2 301	2 519	2 597	2 561	2 395
Ratio des frais de gestion ²	1,35 %	1,35 %	1,35 %	1,33 %	1,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,35 %	1,35 %	1,35 %	1,33 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Rotation du portefeuille ⁴	18,03 %	21,08 %	22,29 %	35,89 %	41,72 %
Valeur liquidative par part ¹	90,32	83,05	78,91	106,30	98,61

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 230 907	1 201 217	1 123 393	1 664 753	1 442 226
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	13 500	14 326	14 104	16 052	15 039
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Rotation du portefeuille ⁴	18,03 %	21,08 %	22,29 %	35,89 %	41,72 %
Valeur liquidative par part ¹	91,18	83,85	79,65	103,71	95,90

SÉRIE S	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	17 584	16 821	20 018	26 524	26 817
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	204	212	261	252	285
Ratio des frais de gestion ²	-	0,02 %	0,01 %	0,03 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	-	0,02 %	0,01 %	0,03 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Rotation du portefeuille ⁴	18,03 %	21,08 %	22,29 %	35,89 %	41,72 %
Valeur liquidative par part ¹	86,33	79,45	76,62	105,31	94,25

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.

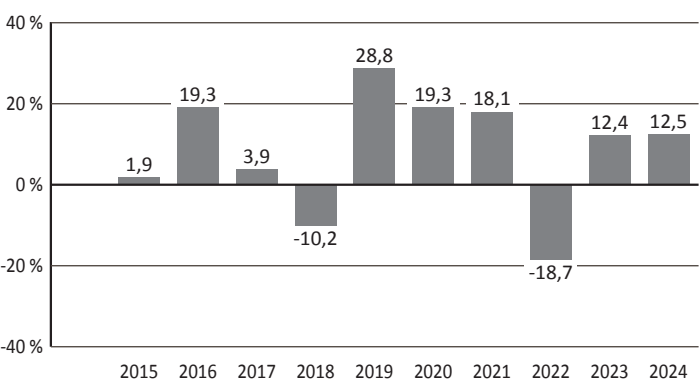
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l’extérieur d’un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s’ajoutent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

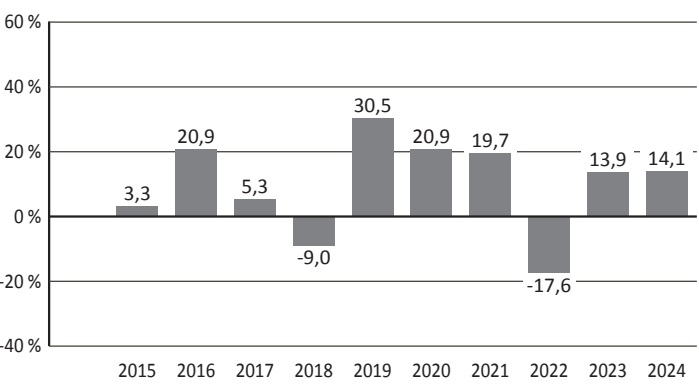
Rendements annuels

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 enregistré, le 31 décembre de l’exercice, un placement fait le 1^{er} janvier de cet exercice.

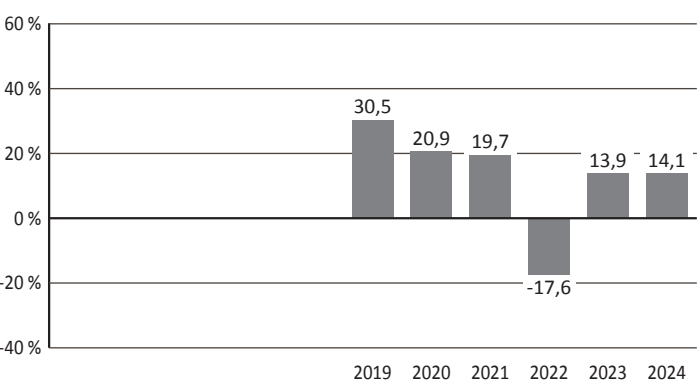
Série A*)



Série O*)



Série S*)



*) La date de création de la série A est le 15 janvier 1988; la date de création de la série O est le 28 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 28 juin 2018.

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 du Fonds nouveau du Canada, et est calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds nouveau du Canada Mawer – série A	12,5 %	0,9 %	7,7 %	7,8 %	12,7 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada	18,8 %	4,2 %	8,9 %	5,7 %	7,5 %
Fonds nouveau du Canada Mawer – série O	14,1 %	2,3 %	9,2 %	9,3 %	13,3 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada	18,8 %	4,2 %	8,9 %	5,7 %	6,4 %
Fonds nouveau du Canada Mawer – série S	14,1 %	2,3 %	9,2 %	-	10,1 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada	18,8 %	4,2 %	8,9 %	-	6,2 %

*) La date de création de la série A est le 15 janvier 1988; la date de création de la série O est le 28 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 28 juin 2018.

Fonds nouveau du Canada Mawer

L'indice de référence interne du Fonds nouveau du Canada est un indice mixte composé de l'indice des actions à faible capitalisation BMO (mixte, pondéré) pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice de titres à petites capitalisations S&P/TSX, à compter du 30 septembre 2016. L'indice de petites capitalisations S&P/TSX est rajusté en fonction du flottant et pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il a été conçu avec la participation des intervenants du secteur comme indice de référence idéal pour ceux qui détiennent des placements en titres de sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien. 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 secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Produits de consommation discrétionnaire	2,35 %
Produits de consommation courante	4,05 %
Énergie	18,07 %
Services financiers	14,36 %
Soins de santé	6,43 %
Produits industriels	18,74 %
Technologies de l'information	13,99 %
Matières	10,16 %
Immobilier	8,94 %
Équivalents de trésorerie	2,75 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,17 %
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
TerraVest Industries Inc.	5,49 %
Element Fleet Management, Corp.	5,34 %
Stella-Jones Inc.	4,92 %
Mainstreet Equity Corp.	4,56 %
Trisura Group, Ltd.	4,47 %
Colliers International Group Inc.	4,10 %
Jamieson Wellness Inc.	4,05 %
Brookfield Wealth Solutions Ltd.	3,45 %
Parex Resources Inc.	3,42 %
EQB Inc.	3,21 %
North American Construction Group, Ltd.	3,17 %
Softchoice Corporation	3,02 %
Groupe Santé Andlauer Inc., vote subalterne	2,93 %
Winpak, Ltd.	2,87 %
Dye & Durham Limited	2,79 %
Équivalents de trésorerie	2,75 %
Boyd Group Services Inc.	2,73 %
Calian Group Ltd.	2,64 %
Mattr Corp.	2,60 %
Converge Technology Solution Corp.	2,52 %
VitalHub Corp.	2,45 %
Corporation Wajax	2,42 %
goeasy Ltd.	2,37 %
Stantec Inc.	2,31 %
Pason Systems Inc.	2,19 %
Total	82,77 %

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.