
MAWER

États financiers audités 2025

Fonds mutuels Mawer

Les présents états financiers audités ne contiennent pas le Rapport de la direction sur le rendement du Fonds. Pour en obtenir sans frais un exemplaire, 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 de consulter notre site Web au www.mawer.com ou le site Web de SEDAR+ au www.sedarplus.com. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'un ou l'autre de ces moyens pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur les portefeuilles des Fonds.

États financiers audités 2025
Fonds mutuels Mawer

Table des matières

Rapport des auditeurs indépendants	3
Fonds marché monétaire canadien Mawer	7
Fonds canadien d'obligations Mawer	12
Fonds équilibré Mawer	18
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer	24
Fonds équilibré mondial Mawer	35
Fonds d'actions canadiennes Mawer	42
Fonds nouveau du Canada Mawer	48
Fonds d'actions américaines Mawer	55
Fonds d'actions internationales Mawer	61
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	68
Fonds d'actions mondiales Mawer	75
Fonds d'actions marchés émergents Mawer	82
Fonds international de grandes capitalisations Mawer	89
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer	96
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer	102
Notes afférentes aux états financiers	110



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
KPMG Tower
2200 – 240 4th Avenue SW
Calgary (Alberta) T2P 4H4
Canada
Téléphone 403-691-8000
Télécopieur 403-691-8008

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds mutuels Mawer (les « Fonds »), soit :

Fonds marché monétaire canadien Mawer	Fonds canadien d'obligations Mawer
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer	Fonds équilibré Mawer
Fonds d'actions canadiennes Mawer	Fonds équilibré mondial Mawer
Fonds d'actions américaines Mawer	Fonds nouveau du Canada Mawer
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	Fonds d'actions internationales Mawer
Fonds d'actions marchés émergents Mawer	Fonds d'actions mondiales Mawer
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer	Fonds international de grandes capitalisations Mawer
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer	

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- Les états de la situation financière au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024;
- les états du résultat global pour les périodes applicables closes à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net pour les périodes applicables closes à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes applicables closes à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les périodes applicables closes à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité.



Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des rapports de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours des audits, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans les rapports de la direction sur le rendement du Fonds à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.



Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour les audits afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;



- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de nos audits.

KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada
Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	530 477 085	669 928 972
Trésorerie	351 642	35 951
Souscriptions à recevoir	6 311 773	404 707
Intérêts à recevoir	244 466	-
Autres débiteurs	1 041	-
Total des actifs	537 386 007	670 369 630
PASSIFS		
Charges à payer	109 008	135 990
Frais de gestion à payer	27 253	24 417
Rachats à payer	2 969 775	7 548 750
Distributions à verser	9 851	14 104
Total des passifs	3 115 887	7 723 261
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	534 270 120	662 646 369
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	82 453 657	63 681 436
Série O	451 816 463	598 964 933
Nombre de parts en circulation		
Série A	8 245 366	6 368 144
Série O	45 181 646	59 896 493
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	10,00	10,00
Série O	10,00	10,00

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	16 238 443	28 914 443
Total des produits	16 238 443	28 914 443
CHARGES		
Frais de gestion	275 295	259 897
Frais d'administration	43 647	41 874
Honoraires d'audit	26 485	24 845
Droits de garde et frais de comptabilité	42 673	78 754
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	6 427
Communications aux porteurs de parts	75 971	56 819
Honoraires de l'agent des transferts	75 065	72 573
Charge d'intérêts	527	368
TPS/TVH	33 885	35 325
Total des charges	586 800	584 217
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 651 643	28 330 226
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 506 992	2 667 446
Série O	14 144 651	25 662 780
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,2188	0,4105
Série O	0,2691	0,4552

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	63 681 436	62 014 509
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 506 992	2 667 446
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	159 131 612	147 671 015
Réinvestissement des distributions	1 452 739	3 154 437
Rachat de parts	(141 812 130)	(149 158 528)
	18 772 221	1 666 924
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 506 992)	(2 667 443)
	(1 506 992)	(2 667 443)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	82 453 657	63 681 436
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	6 368 144	6 201 451
Émises aux fins de souscriptions	15 913 161	14 767 102
Émises aux fins de réinvestissements	145 274	315 444
Rachetés	(14 181 213)	(14 915 853)
À la clôture de l'exercice	8 245 366	6 368 144

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	598 964 933	563 963 190
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 144 651	25 662 780
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	743 796 849	650 135 215
Réinvestissement des distributions	14 456 086	43 209 144
Rachat de parts	(905 401 405)	(658 342 642)
	(147 148 470)	35 001 717
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(14 144 651)	(25 662 754)
	(14 144 651)	(25 662 754)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	451 816 463	598 964 933
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	59 896 493	56 396 322
Émises aux fins de souscriptions	74 379 685	65 013 521
Émises aux fins de réinvestissements	1 445 609	4 320 914
Rachetés	(90 540 141)	(65 834 264)
À la clôture de l'exercice	45 181 646	59 896 493

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	662 646 369	625 977 699
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 651 643	28 330 226
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	902 928 461	797 806 230
Réinvestissement des distributions	15 908 825	46 363 581
Rachat de parts	(1 047 213 535)	(807 501 170)
	(128 376 249)	36 668 641
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(15 651 643)	(28 330 197)
	(15 651 643)	(28 330 197)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	534 270 120	662 646 369
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	66 264 637	62 597 773
Émises aux fins de souscriptions	90 292 846	79 780 623
Émises aux fins de réinvestissements	1 590 883	4 636 358
Rachetés	(104 721 354)	(80 750 117)
À la clôture de l'exercice	53 427 012	66 264 637

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 651 643	28 330 226
Ajustements pour :		
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(244 466)	-
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	(1 041)	-
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(24 146)	49 814
Achat de placements	(2 608 329 327)	(2 340 192 164)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	2 747 781 214	2 297 581 099
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	154 833 877	(14 231 025)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	897 021 395	800 192 172
Distributions, déduction faite des réinvestissements	252 929	18 024 859
Rachat de parts	(1 051 792 510)	(804 014 670)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(154 518 186)	14 202 361
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	315 691	(28 664)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	35 951	64 615
Trésorerie à la clôture de l'exercice	351 642	35 951
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	15 993 977	28 914 443
Intérêts payés	527	368

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE : 4,91 %			
Sociétés : 4,91 %			
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,90 % 2 avril 2027	8 000 000	8 056 584	8 056 584
La Banque de Nouvelle-Écosse 5,50 % 8 mai 2026	18 000 000	18 190 500	18 190 500
		26 247 084	26 247 084
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		26 247 084	26 247 084
PLACEMENTS À COURT TERME 94,38 %			
Bon du Trésor du Canada 14 janvier 2026	4 467 000	4 463 292	4 463 292
Bon du Trésor du Canada 28 janvier 2026	76 691 000	76 563 190	76 563 190
Bon du Trésor du Canada 11 février 2026	42 430 000	42 326 298	42 326 298
Bon du Trésor du Canada 25 février 2026	33 431 000	33 322 384	33 322 384
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	14 389 000	14 330 196	14 330 196
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	136 046 000	135 379 886	135 379 886
Bon du Trésor du Canada 8 avril 2026	42 130 000	41 886 054	41 886 054
Pipelines Enbridge Inc. 2 janvier 2026	20 000 000	19 998 669	19 998 669
FortisBC Energy Inc. 26 février 2026	15 000 000	14 948 961	14 948 961
North West Redwater Partnership 6 janvier 2026	4 000 000	3 998 664	3 998 664
North West Redwater Partnership 14 janvier 2026	5 000 000	4 995 651	4 995 651
North West Redwater Partnership 26 janvier 2026	5 000 000	4 991 646	4 991 646
Province d'Alberta 10 avril 2026	25 000 000	24 847 045	24 847 045
Province de la Colombie-Britannique 22 avril 2026	25 000 000	24 829 288	24 829 288
Banque Royale du Canada 6 octobre 2026	20 000 000	19 622 714	19 622 714
Banque Canadienne Impériale de Commerce 16 janvier 2026	18 000 000	17 979 794	17 979 794
La Banque Toronto-Dominion 8 juillet 2026	20 000 000	19 746 269	19 746 269
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		504 230 001	504 230 001
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		530 477 085	530 477 085
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : 0,71 %			3 793 035
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			534 270 120

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds marché monétaire canadien Mawer a pour objectif de procurer un revenu d'intérêts, principalement au moyen de placements dans des bons du Trésor et des obligations d'État ainsi que dans des obligations de sociétés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	522 421	669 929
De un an à trois ans	8 056	-
Total	530 477	669 929

Analyse de sensibilité

La juste valeur du Fonds est très peu sensible aux variations des taux d'intérêt puisque les titres sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance, qui est plutôt à court terme.

Risque de change

Le Fonds n'investit que dans des titres libellés en dollars canadiens et n'est par conséquent pas directement exposé à un risque de change.

Autre risque de prix

L'exposition du Fonds à l'autre risque de marché n'était pas importante étant donné qu'il était entièrement investi dans des titres à revenu fixe.

Risque de crédit

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de crédit, par notations.

Note des titres de créance	31 décembre 2025	31 décembre 2024
R-1 élevé	95,05 %	100,00 %
A	4,95 %	-
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés	4,91 %	-
Équivalents de trésorerie		
Bons du Trésor	74,48 %	101,10 %
Papier commercial	9,16 %	-
Billets de dépôt bancaires	10,73 %	-
Autres actifs (passifs), montant net	0,71 %	(1,10) %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Obligations	-	26 247	26 247
Placements à court terme	-	504 230	504 230
Total	-	530 477	530 477
31 décembre 2024			
Placements à court terme	-	669 929	669 929
Total	-	669 929	669 929

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,22	0,27
Total	0,22	0,27
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,41	0,45
Total	0,41	0,45

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds marché monétaire canadien Mawer

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,40 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 17,15 % (21,64 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 104 865 \$ (94 952 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le Fonds n'a pas versé de commission aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et aux frais de garde au cours des exercices.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	3 329 042 041	3 664 686 226
Trésorerie	25 604	100 239
Souscriptions à recevoir	153 970	452 481
Intérêts à recevoir	19 395 633	22 448 998
Total des actifs	3 348 617 248	3 687 687 944
PASSIFS		
Charges à payer	110 622	131 663
Frais de gestion à payer	56 679	67 672
Rachats à payer	1 627 458	247 447
Total des passifs	1 794 759	446 782
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	3 346 822 489	3 687 241 162
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	97 835 856	119 545 516
Série O	2 791 831 845	3 209 955 796
Série S	457 154 788	357 739 850
Nombre de parts en circulation		
Série A	8 364 348	10 156 723
Série O	256 324 823	292 904 892
Série S	42 934 948	33 416 011
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	11,70	11,77
Série O	10,89	10,96
Série S	10,65	10,71

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	117 549 565	138 213 215
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	(14 694 461)	(10 420 612)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(6 091 740)	42 278 500
Total des produits	96 763 364	170 071 103
CHARGES		
Frais de gestion	663 137	717 011
Frais d'administration	68 182	66 318
Honoraires d'audit	29 935	28 869
Droits de garde et frais de comptabilité	83 047	94 048
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	3 429
Communications aux porteurs de parts	31 282	35 515
Honoraires de l'agent des transferts	167 720	133 646
Charge d'intérêts	-	406
TPS/TVH	77 398	79 295
Total des charges	1 133 953	1 165 872
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 629 411	168 905 231
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	2 352 684	4 569 945
Série O	81 648 450	148 185 502
Série S	11 628 277	16 149 784
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,2505	0,4416
Série O	0,2968	0,4814
Série S	0,3025	0,5132

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	119 545 516	122 870 701
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 352 684	4 569 945
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	48 537 055	43 299 666
Réinvestissement des distributions	2 872 197	3 502 283
Rachat de parts	(72 521 807)	(51 105 868)
	(21 112 555)	(4 303 919)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(2 949 789)	(3 591 211)
	(2 949 789)	(3 591 211)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	97 835 856	119 545 516
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	10 156 723	10 534 366
Émises aux fins de souscriptions	4 128 423	3 754 262
Émises aux fins de réinvestissements	243 393	303 579
Rachetés	(6 164 191)	(4 435 484)
À la clôture de l'exercice	8 364 348	10 156 723

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 209 955 796	3 372 099 298
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 648 450	148 185 502
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	231 466 195	284 156 239
Réinvestissement des distributions	96 025 218	116 973 352
Rachat de parts	(726 516 135)	(589 717 924)
	(399 024 722)	(188 588 333)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(100 747 679)	(121 740 671)
	(100 747 679)	(121 740 671)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	2 791 831 845	3 209 955 796
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	292 904 892	310 543 966
Émises aux fins de souscriptions	21 089 451	26 395 623
Émises aux fins de réinvestissements	8 806 711	10 921 755
Rachetés	(66 476 231)	(54 956 452)
À la clôture de l'exercice	256 324 823	292 904 892

SÉRIE S	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	357 739 850	297 289 851
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 628 277	16 149 784
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	174 373 227	119 725 583
Réinvestissement des distributions	11 933 424	10 267 100
Rachat de parts	(85 071 847)	(73 689 668)
	101 234 804	56 303 015
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(13 448 143)	(12 002 800)
	(13 448 143)	(12 002 800)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	457 154 788	357 739 850
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	33 416 011	28 038 835
Émises aux fins de souscriptions	16 353 932	11 415 467
Émises aux fins de réinvestissements	1 111 969	978 235
Rachetés	(7 946 964)	(7 016 526)
À la clôture de l'exercice	42 934 948	33 416 011

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 687 241 162	3 792 259 850
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 629 411	168 905 231
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	454 376 477	447 181 488
Réinvestissement des distributions	110 830 839	130 742 735
Rachat de parts	(884 109 789)	(714 513 460)
	(318 902 473)	(136 589 237)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(117 145 611)	(137 334 682)
	(117 145 611)	(137 334 682)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 346 822 489	3 687 241 162
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	336 477 626	349 117 167
Émises aux fins de souscriptions	41 571 806	41 565 352
Émises aux fins de réinvestissements	10 162 073	12 203 569
Rachetés	(80 587 386)	(66 408 462)
À la clôture de l'exercice	307 624 119	336 477 626

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 629 411	168 905 231
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	14 694 461	10 420 612
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	6 091 740	(42 278 500)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	3 053 365	7 563 504
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(32 034)	5 987
Achat de placements	(4 581 245 504)	(4 931 426 273)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	4 896 103 488	5 060 410 726
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	434 294 927	273 601 287
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	454 674 988	447 661 198
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(6 314 772)	(6 591 947)
Rachat de parts	(882 729 778)	(714 768 909)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(434 369 562)	(273 699 658)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(74 635)	(98 371)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	100 239	198 610
Trésorerie à la clôture de l'exercice	25 604	100 239
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	120 602 930	145 776 719
Intérêts payés	-	406

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE : 99,38 %			
Sociétés : 41,27 %			
AltaLink, LP 4,69 % 28 novembre 2032	12 655 000	12 655 000	13 293 734
AltaLink, LP 4,87 % 15 novembre 2040	3 645 000	4 809 850	3 720 535
Banque de Montréal			
4,42 % 17 juillet 2029	80 081 000	82 501 258	82 923 092
Banque de Montréal			
4,54 % 18 décembre 2028	57 096 000	58 522 139	59 138 475
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			
3,50 % 10 juin 2030	44 386 000	44 337 401	44 511 522
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,60 % 2 mai 2029	58 296 000	58 677 599	60 748 981
Canadian Natural Resources Ltd.			
3,30 % 8 décembre 2028	18 879 000	18 857 667	18 829 864
Chemin de fer Canadien Pacifique			
Limitée 2,54 % 28 février 2028	51 387 700	49 209 080	50 889 999
Coastal GasLink Pipeline LP			
4,69 % 30 septembre 2029	11 482 000	11 657 049	12 004 647
Coastal GasLink Pipeline LP			
4,91 % 30 juin 2031	12 376 000	12 992 906	13 105 211
Enbridge Gas Inc. 2,90 % 1 ^{er} avril 2030	30 470 000	30 344 086	29 999 037
Enbridge Gas Inc. 4,15 % 17 août 2032	16 886 000	16 473 735	17 188 960
Enbridge Inc. 4,90 % 26 mai 2028	12 717 000	12 715 347	13 174 179
Fortis Inc. 4,09 % 26 mars 2032	18 018 000	18 014 422	18 185 773
Fortis Inc. 4,43 % 31 mai 2029	23 780 000	23 905 584	24 539 514
Fortis Inc. 5,68 % 8 novembre 2033	17 364 000	17 364 000	19 036 439
FortisBC Energy Inc.			
2,42 % 18 juillet 2031	9 266 000	8 576 980	8 730 642
FortisBC Energy Inc.			
3,38 % 16 octobre 2030	6 746 000	6 743 841	6 697 736
FortisBC Energy Inc. 5,80 % 13 mai 2038	6 551 000	7 290 804	7 212 959
Hydro One Inc. 3,02 % 5 avril 2029	16 241 000	15 770 662	16 209 258
Hydro One Inc.			
3,90 % 21 novembre 2033	28 561 000	28 473 692	28 506 528
Hydro One Inc. 3,94 % 25 août 2032	19 057 000	19 054 713	19 230 997
Hydro One Inc. 5,49 % 16 juillet 2040	6 680 000	8 568 592	7 278 279
Les Compagnies Loblaw limitée			
4,49 % 11 décembre 2028	11 337 000	11 927 054	11 710 458
Société Financière Manuvie			
4,06 % 6 décembre 2034	33 129 000	33 129 000	33 582 306
Metro inc. 4,00 % 27 novembre 2029	8 262 000	8 262 000	8 424 866
NextEra Energy Capital Holdings, Inc.			
3,83 % 12 juin 2030	13 918 000	13 918 000	14 039 818
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd.			
2,80 % 1 ^{er} juin 2031	70 161 000	65 343 833	67 186 313
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd.			
4,25 % 1 ^{er} juin 2029	48 705 000	49 911 614	50 036 146
Pembina Pipeline Corporation			
3,62 % 3 avril 2029	27 083 000	25 168 064	27 247 277
Banque Royale du Canada			
3,41 % 12 juin 2029	42 773 000	42 768 064	42 970 033
Banque Royale du Canada			
3,57 % 9 décembre 2031	12 410 000	12 410 000	12 358 409
Banque Royale du Canada			
3,99 % 22 juillet 2031	27 885 000	27 885 000	28 345 471
Banque Royale du Canada			
4,00 % 17 octobre 2030	22 359 000	22 668 136	22 794 320
Banque Royale du Canada			
4,63 % 1 ^{er} mai 2028	49 650 000	51 275 638	51 329 476
Financière Sun Life inc.			
5,12 % 15 mai 2036	12 171 000	12 171 000	12 867 620
Financière Sun Life inc.			
5,50 % 4 juillet 2035	22 260 000	21 403 025	23 861 066

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TELUS Corporation			
4,80 % 15 décembre 2028	26 004 000	25 976 696	27 022 326
La Banque de Nouvelle-Écosse			
3,62 % 30 janvier 2032	29 198 000	29 086 850	29 071 035
La Banque de Nouvelle-Écosse			
3,73 % 27 juin 2031	17 690 000	18 011 904	17 784 774
La Banque de Nouvelle-Écosse			
3,84 % 26 septembre 2030	45 614 000	46 495 670	46 218 995
La Banque de Nouvelle-Écosse			
4,68 % 1 ^{er} février 2029	41 955 000	43 783 116	43 703 176
La Banque Toronto-Dominion			
3,61 % 10 septembre 2031	54 478 000	55 017 596	54 412 399
La Banque Toronto-Dominion			
3,84 % 29 mai 2031	44 872 000	44 932 966	45 359 556
La Banque Toronto-Dominion			
4,00 % 31 octobre 2030	20 484 000	20 977 656	20 862 471
La Banque Toronto-Dominion			
4,68 % 8 janvier 2029	14 062 000	14 740 984	14 632 913
Verizon Communications Inc.			
2,38 % 22 mars 2028	68 274 000	66 253 057	67 182 992
Verizon Communications Inc.			
2,50 % 16 mai 2030	34 470 000	31 136 077	33 087 239
		1 362 169 407	1 381 247 816
Gouvernement fédéral : 25,53 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1			
1,10 % 15 mars 2031	122 984 000	109 540 844	111 076 844
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1			
2,15 % 15 décembre 2031	113 444 000	105 541 664	106 923 276
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1			
2,85 % 15 juin 2030	107 118 000	105 620 961	106 347 621
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1			
2,85 % 15 décembre 2030	165 317 000	164 760 783	163 454 469
Gouvernement du Canada			
1,50 % 1 ^{er} juin 2031	97 173 000	89 352 205	89 696 661
Gouvernement du Canada			
2,00 % 1 ^{er} juin 2032	48 269 000	45 054 119	45 042 089
Gouvernement du Canada			
2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	235 708 000	173 580 740	164 591 967
Gouvernement du Canada			
3,25 % 1 ^{er} juin 2035	6 987 000	7 098 792	6 911 655
Gouvernement du Canada			
3,50 % 1 ^{er} décembre 2057	64 435 000	61 977 430	60 325 073
		862 527 538	854 369 655
Administrations municipales : 1,12 %			
Municipal Finance Authority of British Columbia			
3,30 % 2 octobre 2030	37 350 000	37 906 889	37 562 998
Gouvernements provinciaux : 31,46 %			
Province d'Alberta			
3,05 % 1 ^{er} décembre 2048	69 751 000	58 251 952	54 417 377
Province d'Alberta			
3,10 % 1 ^{er} juin 2050	90 984 000	80 621 574	70 867 370
Province d'Alberta			
3,30 % 1 ^{er} décembre 2046	3 518 000	3 018 391	2 914 438
Province de la Colombie-Britannique			
3,20 % 18 juin 2044	5 479 000	4 734 970	4 563 816
Province de la Colombie-Britannique			
4,15 % 18 juin 2034	19 170 000	19 491 043	19 799 364
Province du Manitoba			
2,05 % 5 septembre 2052	7 949 000	7 761 343	4 780 735
Province du Manitoba			
3,20 % 5 mars 2050	4 114 000	5 110 123	3 227 683
Province du Manitoba			
3,40 % 5 septembre 2048	12 632 000	10 322 567	10 366 606
Province du Manitoba			
4,10 % 5 mars 2041	13 432 000	16 969 170	12 932 910

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Province du Nouveau-Brunswick			
3,05 % 14 août 2050	14 026 000	10 705 035	10 671 326
Province du Nouveau-Brunswick			
3,10 % 14 août 2048	19 848 000	16 008 612	15 472 273
Province du Nouveau-Brunswick			
3,65 % 14 août 2045	13 897 000	12 657 388	12 431 238
Province du Nouveau-Brunswick			
4,65 % 26 septembre 2035	7 840 000	8 230 824	8 327 334
Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
2,65 % 17 octobre 2050	30 956 000	27 689 094	21 412 574
Province de la Nouvelle-Écosse			
4,40 % 1 ^{er} juin 2042	6 660 000	9 257 832	6 588 534
Province d'Ontario			
2,05 % 2 juin 2030	41 666 000	39 898 112	39 924 898
Province d'Ontario			
2,80 % 2 juin 2048	69 748 000	54 057 637	52 360 962
Province d'Ontario			
2,90 % 2 décembre 2046	84 074 000	66 369 791	65 368 493
Province d'Ontario			
2,95 % 8 septembre 2030	78 130 000	77 910 475	77 579 972
Province d'Ontario			
3,45 % 2 juin 2045	14 437 000	12 663 559	12 436 633
Province d'Ontario			
3,65 % 2 juin 2033	140 060 000	136 690 698	141 291 570
Province d'Ontario			
3,80 % 2 décembre 2034	72 090 000	71 949 519	72 395 609
Province d'Ontario			
4,15 % 2 juin 2034	23 998 000	24 606 780	24 827 545
Province d'Ontario, obligation coupons détachés 0,00 % 2 juin 2045	22 442 057	10 102 604	9 016 256
Province de Québec			
3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	62 459 000	48 619 513	47 773 033
Province de Québec			
3,60 % 1 ^{er} septembre 2033	176 335 000	169 163 022	176 263 140
Province de Québec			
4,45 % 1 ^{er} septembre 2034	42 496 000	44 562 580	44 642 864
Province de Québec			
5,00 % 1 ^{er} décembre 2041	8 026 000	8 282 502	8 519 379
Province de la Saskatchewan			
3,30 % 2 juin 2048	26 611 000	26 976 966	21 748 137
		1 082 683 676	1 052 922 069
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		3 345 287 510	3 326 102 538
PLACEMENTS À COURT TERME 0,09 %			
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	2 889 000	2 874 879	2 874 879
Bon du Trésor du Canada 8 avril 2026	65 000	64 624	64 624
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		2 939 503	2 939 503
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		3 348 227 013	3 329 042 041
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,53 %			17 780 448
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			3 346 822 489

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds canadien d'obligations Mawer a pour objectif d'offrir un rendement sous forme de revenu d'intérêts et de plus-value en investissant principalement dans des obligations et des débentures d'émetteurs qui sont des sociétés et des gouvernements du Canada. Des bons du Trésor ou d'autres placements à court terme seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	2 940	50 531
De un an à trois ans	299 278	157 361
De trois à cinq ans	1 026 520	817 256
Plus de cinq ans	2 000 304	2 639 538
Total	3 329 042	3 664 686

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

Hausse de 100 points de base	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(216 640)	(242 982)
Variation de l'actif net (en %)	(6,47) %	(6,59) %

Baisse de 100 points de base	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	247 360	274 250
Variation de l'actif net (en %)	7,39 %	7,44 %

Risque de change

Le Fonds n'investit que dans des titres libellés en dollars canadiens et n'est par conséquent pas directement exposé à un risque de change.

Autre risque de prix

Tous les placements en titres de créance cotés sont des instruments à revenu fixe ayant des échéances différentes. Le Fonds prévoit que les fluctuations de cours pour ces placements seront principalement attribuables au risque de taux d'intérêt ou au risque de crédit. Ces placements n'exposent donc pas le Fonds à un autre risque de prix important.

Risque de crédit

La stratégie de gestion du risque du Fonds consiste à investir en priorité dans des titres de créance d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée et de limiter le montant d'exposition au risque de crédit associé à chacune des sociétés émettrices.

Aux dates de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2025	31 décembre 2024
AAA	26,72 %	21,46 %
AA	28,66 %	32,29 %
A	34,60 %	25,67 %
BBB	10,02 %	20,58 %
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés	41,27 %	44,70 %
Gouvernement fédéral	25,53 %	21,12 %
Administrations municipales	1,12 %	-
Gouvernements provinciaux	31,46 %	32,20 %
Équivalents de trésorerie	0,09 %	1,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,53 %	0,61 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Communications	3,80 %	5,13 %
Énergie	8,53 %	11,82 %
Services financiers	19,19 %	12,73 %
Produits industriels	5,27 %	9,53 %
Infrastructures	4,48 %	5,49 %
Gouvernement fédéral	25,53 %	21,12 %
Administrations municipales	1,12 %	-
Gouvernements provinciaux	31,46 %	32,20 %
Équivalents de trésorerie	0,09 %	1,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,53 %	0,61 %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds canadien d'obligations Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Obligations	-	3 326 103	3 326 103
Placements à court terme	-	2 939	2 939
Total	-	3 329 042	3 329 042
31 décembre 2024			
Obligations	-	3 614 155	3 614 155
Placements à court terme	-	50 531	50 531
Total	-	3 664 686	3 664 686

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O	Série S
31 décembre 2025			
Revenu par part (\$)	0,31	0,37	0,35
Total	0,31	0,37	0,35
31 décembre 2024			
Revenu par part (\$)	0,35	0,40	0,38
Total	0,35	0,40	0,38

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,60 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,56 % (0,47 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 181 872 \$ (153 347 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le Fonds n'a pas versé de commission aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et aux frais de garde au cours des exercices.

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2025, le Fonds dispose de pertes en capital de 467 295 743 \$ (447 362 070 \$ au 31 décembre 2024) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net* (notes 5, 6)	4 026 904 720	4 291 259 501
Trésorerie	200 701	200 933
Souscriptions à recevoir	1 027 868	623 523
Total des actifs	4 028 133 289	4 292 083 957
PASSIFS		
Charges à payer	194 071	223 506
Frais de gestion à payer	2 412 200	2 667 848
Rachats à payer	2 125 352	1 179 176
Total des passifs	4 731 623	4 070 530
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	4 023 401 666	4 288 013 427
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 034 507 072	3 336 230 694
Série O	988 894 594	951 782 733
Nombre de parts en circulation		
Série A	79 417 310	91 610 559
Série O	26 458 261	26 773 508
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	38,21	36,42
Série O	37,38	35,55

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	104 631 097	119 141 550
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	316 687 786	248 940 877
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(14 799 022)	141 931 712
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	-	65
Total des produits	406 519 861	510 014 204
CHARGES		
Frais de gestion	24 996 124	27 818 055
Frais d'administration	96 004	89 468
Honoraires d'audit	26 437	25 245
Droits de garde et frais de comptabilité	44 946	10 773
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 721	7 335
Frais juridiques	5 688	428
Communications aux porteurs de parts	30 290	24 997
Honoraires de l'agent des transferts	956 700	1 084 732
Charge d'intérêts	-	4 415
TPS/TVH	2 484 421	2 803 104
Total des charges	28 648 331	31 868 552
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	377 871 530	478 145 652
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	284 292 007	372 330 279
Série O	93 579 523	105 815 373
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	3,3927	3,7099
Série O	3,5930	3,8903

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 336 230 694	3 775 036 505
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	284 292 007	372 330 279
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	418 843 344	487 397 816
Réinvestissement des distributions	109 385 043	74 563 682
Rachat de parts	(994 280 763)	(1 290 155 878)
	(466 052 376)	(728 194 380)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(51 350 927)	(62 358 580)
Des profits nets réalisés	(68 612 326)	(20 583 130)
	(119 963 253)	(82 941 710)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 034 507 072	3 336 230 694
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	91 610 559	112 207 541
Émises aux fins de souscriptions	10 916 382	13 757 389
Émises aux fins de réinvestissements	2 867 900	2 058 492
Rachetés	(25 977 531)	(36 412 863)
À la clôture de l'exercice	79 417 310	91 610 559

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	951 782 733	934 437 714
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	93 579 523	105 815 373
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	93 872 362	54 545 490
Réinvestissement des distributions	44 269 143	29 663 260
Rachat de parts	(149 685 095)	(142 877 277)
	(11 543 590)	(58 668 527)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(24 161 199)	(24 815 022)
Des profits nets réalisés	(20 762 873)	(4 986 805)
	(44 924 072)	(29 801 827)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	988 894 594	951 782 733
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	26 773 508	28 506 641
Émises aux fins de souscriptions	2 483 591	1 579 438
Émises aux fins de réinvestissements	1 185 580	845 038
Rachetés	(3 984 418)	(4 157 609)
À la clôture de l'exercice	26 458 261	26 773 508

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	4 288 013 427	4 709 474 219
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	377 871 530	478 145 652
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	512 715 706	541 943 306
Réinvestissement des distributions	153 654 186	104 226 942
Rachat de parts	(1 143 965 858)	(1 433 033 155)
	(477 595 966)	(786 862 907)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(75 512 126)	(87 173 602)
Des profits nets réalisés	(89 375 199)	(25 569 935)
	(164 887 325)	(112 743 537)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	4 023 401 666	4 288 013 427
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	118 384 067	140 714 182
Émises aux fins de souscriptions	13 399 973	15 336 827
Émises aux fins de réinvestissements	4 053 480	2 903 530
Rachetés	(29 961 949)	(40 570 472)
À la clôture de l'exercice	105 875 571	118 384 067

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	377 871 530	478 145 652
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	-	(65)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(316 687 786)	(248 940 877)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	14 799 022	(141 931 712)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(285 083)	(342 876)
Achat de placements	(1 198 593 952)	(1 077 527 450)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 764 837 497	1 892 213 572
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	641 941 228	901 616 244
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	512 311 361	542 835 609
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(11 233 139)	(8 516 766)
Rachat de parts	(1 143 019 682)	(1 435 922 168)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(641 941 460)	(901 603 325)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	-	65
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(232)	12 984
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	200 933	187 949
Trésorerie à la clôture de l'exercice	200 701	200 933
Intérêts et distributions reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	104 631 097	119 141 550
Intérêts payés	-	4 415

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : 98,51 %			
Actions : 63,53 %			
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	6 695 594	441 223 028	682 459 102
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	5 490 809	88 883 038	100 826 074
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	18 451 064	243 250 523	274 442 973
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	9 509 922	518 378 006	777 464 658
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	1 345 418	101 387 396	127 775 537
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	4 530 706	181 206 192	477 120 063
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	9 292 566	105 277 185	115 765 863
		1 679 605 368	2 555 854 270
Titres à revenu fixe : 34,92 %			
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	111 401 643	1 345 902 931	1 213 364 417
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série O	19 086 712	192 561 373	191 733 654
		1 538 464 304	1 405 098 071
Placements à court terme : 0,06 %			
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	260 337	2 601 105	2 603 372
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		3 220 670 777	3 963 555 713
PLACEMENTS À COURT TERME 1,58 %			
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	43 505 000	43 326 576	43 326 576
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	20 121 000	20 022 431	20 022 431
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		63 349 007	63 349 007
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		3 284 019 784	4 026 904 720
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : (0,09) %			
			(3 503 054)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			4 023 401 666

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds équilibré Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme supérieur à la moyenne sous forme de revenu et de gains en capital. Nous entendons atteindre cet objectif en investissant jusqu'à concurrence de la totalité des éléments d'actif du Fonds dans d'autres Fonds, de même qu'en investissant directement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes, ainsi que dans des titres à revenu fixe, comme des bons du Trésor, des billets à court terme, des débiteures et des obligations.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme et des titres de créance détenus par les fonds sous-jacents dans lesquels ce Fonds détient des parts, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	271 140	213 410
De un an à trois ans	141 500	62 175
De trois à cinq ans	389 680	322 907
Plus de cinq ans	736 495	1 042 912
Total	1 538 815	1 641 404

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(73 603)	(97 947)
Variation de l'actif net (en %)	(1,83) %	(2,28) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	83 833	110 551
Variation de l'actif net (en %)	2,08 %	2,58 %

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Réal brésilien	14 052	0,35 %
Livre sterling	187 334	4,66 %
Euro	240 943	5,99 %
Dollar de Hong Kong	59 949	1,49 %
Roupie indienne	33 720	0,84 %
Yen japonais	112 358	2,79 %
Nouveau dollar taiwanais	106 408	2,64 %
Couronne norvégienne	24 263	0,60 %
Zloty polonais	4 497	0,11 %
Riyal saoudien	1 926	0,05 %
Dollar de Singapour	12 206	0,30 %
Won sud-coréen	37 926	0,94 %
Couronne suédoise	35 837	0,89 %
Franc suisse	30 592	0,76 %
Dollar américain	760 104	18,89 %
Dirham des Émirats arabes unis	5 243	0,13 %
Dong vietnamien	3 973	0,10 %
Renminbi chinois	4 804	0,12 %
Total	1 676 135	41,65 %

31 décembre 2024		
Réal brésilien	11 100	0,26 %
Livre sterling	216 833	5,06 %
Couronne danoise	29 915	0,70 %
Euro	302 641	7,06 %
Dollar de Hong Kong	39 730	0,93 %
Roupie indienne	23 955	0,56 %
Yen japonais	97 130	2,27 %
Ringgit malaisien	325	0,01 %
Peso mexicain	1 410	0,03 %
Nouveau dollar taiwanais	43 078	1,00 %
Nouvelle livre turque	692	0,02 %
Couronne norvégienne	32 845	0,77 %
Zloty polonais	2 794	0,07 %
Riyal saoudien	561	0,01 %
Dollar de Singapour	10 829	0,25 %
Won sud-coréen	1 960	0,05 %
Couronne suédoise	24 308	0,57 %
Franc suisse	23 885	0,56 %
Dollar américain	948 774	22,13 %
Dirham des Émirats arabes unis	4 219	0,10 %
Dong vietnamien	5 167	0,12 %
Renminbi chinois	2 888	0,06 %
Total	1 825 039	42,59 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	83 807	91 252
Variation de l'actif net (en %)	2,08 %	2,13 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 63,53 % (62,92 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	127 793	134 906
Variation de l'actif net (en %)	3,18 %	3,15 %

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds est concentré dans les placements dans les fonds de titres à revenu fixe sous-jacents dans lesquels le Fonds investit.

Aux dates de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2025	31 décembre 2024
AAA	23,29 %	21,46 %
AA	27,48 %	32,29 %
A	37,70 %	25,67 %
BBB	10,36 %	20,58 %
BB	0,03 %	-
B	1,13 %	-
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fonds communs de placement		
Actions	63,53 %	62,92 %
Titres à revenu fixe	34,92 %	33,98 %
Placements à court terme	0,06 %	0,06 %
Équivalents de trésorerie	1,58 %	3,12 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,09) %	(0,08) %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	6,90 %	3,28 %
Canada	51,52 %	52,61 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	9,07 %	10,04 %
Japon	2,79 %	2,27 %
Amérique latine	0,51 %	0,31 %
Moyen-Orient/Afrique	0,18 %	0,13 %
Royaume-Uni	5,35 %	5,48 %
États-Unis	19,67 %	20,62 %
Instruments dérivés		
Contrats de change à terme	0,02 %	-
Équivalents de trésorerie	3,72 %	4,98 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,27 %	0,28 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	3,09 %	3,43 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,58 %	3,97 %
Produits de consommation courante	1,76 %	2,70 %
Énergie	2,94 %	2,63 %
Services financiers	16,16 %	16,22 %
Soins de santé	5,10 %	6,03 %
Produits industriels	12,95 %	13,22 %
Technologies de l'information	9,61 %	7,67 %
Matières	3,67 %	3,09 %
Immobilier	1,04 %	0,96 %
Services publics	1,53 %	1,51 %
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Automobile	0,05 %	-
Banques	1,71 %	-
Industrie de base	0,15 %	-
Biens d'équipement	0,41 %	-
Communications	1,15 %	1,74 %
Biens de consommation	0,45 %	-
Énergie	2,75 %	4,02 %
Services financiers	5,78 %	4,32 %
Services financiers	0,36 %	-
Soins de santé	0,15 %	-
Produits industriels	1,59 %	3,24 %
Infrastructures	1,35 %	1,87 %
Assurances	0,02 %	-
Médias	0,11 %	-
Commerce de détail	0,59 %	-
Technologie et électronique	0,41 %	-
Gouvernement fédéral	7,70 %	7,18 %
Administrations municipales	0,34 %	-
Gouvernements provinciaux	9,49 %	10,94 %
Contrats de change à terme	0,02 %	-
Équivalents de trésorerie	3,72 %	4,98 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,27 %	0,28 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Fonds communs de placement	3 963 556	-	3 963 556
Placements à court terme	-	63 349	63 349
Total	3 963 556	63 349	4 026 905
31 décembre 2024			
Fonds communs de placement	4 157 527	-	4 157 527
Placements à court terme	-	133 733	133 733
Total	4 157 527	133 733	4 291 260

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré Mawer

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 9)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. Les fonds sous-jacents sont gérés par Mawer Investment Management Ltd.

Dénomination du Fonds sous-jacent	Valeur comptable des placements (en milliers de dollars)	Participation dans des fonds sous-jacents (en %)
31 décembre 2025		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	1 213 364	36,25 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	682 459	16,88 %
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	2 603	0,49 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	100 826	17,53 %
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série O	191 734	27,57 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	274 443	13,57 %
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	777 465	11,74 %
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	127 776	9,00 %
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	477 120	14,58 %
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	115 766	27,84 %
Total	3 963 556	
31 décembre 2024		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	1 456 871	39,51 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	686 282	18,27 %
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	2 535	0,38 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	52 414	14,64 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	268 006	9,61 %
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	731 671	9,55 %
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	151 808	10,42 %
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	678 726	15,27 %
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	129 214	31,71 %
Total	4 157 527	

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir de soutien financier ou d'autre forme de soutien. Le Fonds peut racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus, sous réserve d'une quantité suffisante de trésorerie dans les fonds sous-jacents.

DISTRIBUTIONS

Le revenu versé par le Fonds au cours des exercices est le suivant :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,65	0,94
Gains en capital par part (\$)	0,89	0,82
Total	1,54	1,76
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,67	0,93
Gains en capital par part (\$)	0,23	0,19
Total	0,90	1,12

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,78 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,29 % (0,28 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 972 198 \$ (1 080 972 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le Fonds n'a pas versé de commission directement aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et aux frais de garde au cours de l'exercice. Toutefois, les commissions des courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde, ont été versés par les fonds d'investissement sous-jacents.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	1 611 363 596	1 591 740 243
Trésorerie	267 944	139 582
Souscriptions à recevoir	261 387	56 353
Débiteurs liés aux placements vendus	805 410	358 269
Intérêts à recevoir	2 999 909	3 157 550
Dividendes à recevoir	1 721 769	1 753 053
Total des actifs	1 617 420 015	1 597 205 050
PASSIFS		
Charges à payer	127 164	147 570
Frais de gestion à payer	852 565	890 939
Rachats à payer	288 817	827 285
Créditeurs liés aux placements achetés	650 192	33 250
Total des passifs	1 918 738	1 899 044
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	1 615 501 277	1 595 306 006
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 090 599 196	1 133 458 746
Série O	524 902 081	461 847 260
Nombre de parts en circulation		
Série A	22 878 609	24 629 971
Série O	11 345 995	10 376 023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	47,67	46,02
Série O	46,26	44,51

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	16 048 143	18 010 804
Intérêts aux fins des distributions	24 530 839	26 449 189
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	119 967 900	73 179 348
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(891 771)	63 915 683
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(75 798)	(142 573)
Total des produits	159 579 313	181 412 451
CHARGES		
Frais de gestion	8 739 926	8 954 955
Frais d'administration	48 072	46 548
Honoraires d'audit	26 467	24 889
Droits de garde et frais de comptabilité	181 924	167 519
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	6 427
Communications aux porteurs de parts	32 555	5 620
Honoraires de l'agent des transferts	179 725	186 706
Charge d'intérêts	268	-
Coûts d'opérations (note 5)	287 614	187 497
TPS/TVH	834 381	862 705
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	1 063 108	1 103 554
Total des charges	11 407 292	11 553 755
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	148 172 021	169 858 696
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	100 507 679	120 061 176
Série O	47 664 342	49 797 520
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	4,3185	4,6834
Série O	4,4677	4,8665

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 133 458 746	1 171 756 490
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100 507 679	120 061 176
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	145 060 371	178 867 168
Réinvestissement des distributions	50 122 996	26 809 170
Rachat de parts	(279 763 687)	(333 275 698)
	(84 580 320)	(127 599 360)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(17 766 956)	(21 244 147)
Des profits nets réalisés	(41 019 953)	(9 515 413)
	(58 786 909)	(30 759 560)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 090 599 196	1 133 458 746
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	24 629 971	27 516 018
Émises aux fins de souscriptions	3 010 950	4 016 492
Émises aux fins de réinvestissements	1 050 141	593 939
Rachetés	(5 812 453)	(7 496 478)
À la clôture de l'exercice	22 878 609	24 629 971

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	461 847 260	422 336 640
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 664 342	49 797 520
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	72 021 056	45 855 323
Réinvestissement des distributions	23 313 554	12 468 937
Rachat de parts	(49 780 844)	(53 103 617)
	45 553 766	5 220 643
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(12 118 349)	(11 980 304)
Des profits nets réalisés	(18 044 938)	(3 527 239)
	(30 163 287)	(15 507 543)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	524 902 081	461 847 260
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	10 376 023	10 262 729
Émises aux fins de souscriptions	1 528 143	1 063 165
Émises aux fins de réinvestissements	505 571	287 325
Rachetés	(1 063 742)	(1 237 196)
À la clôture de l'exercice	11 345 995	10 376 023

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 595 306 006	1 594 093 130
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	148 172 021	169 858 696
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	217 081 427	224 722 491
Réinvestissement des distributions	73 436 550	39 278 107
Rachat de parts	(329 544 531)	(386 379 315)
	(39 026 554)	(122 378 717)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(29 885 305)	(33 224 451)
Des profits nets réalisés	(59 064 891)	(13 042 652)
	(88 950 196)	(46 267 103)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 615 501 277	1 595 306 006
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	35 005 994	37 778 747
Émises aux fins de souscriptions	4 539 093	5 079 657
Émises aux fins de réinvestissements	1 555 712	881 264
Rachetés	(6 876 195)	(8 733 674)
À la clôture de l'exercice	34 224 604	35 005 994

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	148 172 021	169 858 696
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	75 798	142 573
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(119 967 900)	(73 179 348)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	891 771	(63 915 683)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	157 641	1 195 274
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	31 284	126 433
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(58 780)	(17 118)
Achat de placements	(1 214 769 232)	(1 079 248 943)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 314 391 809	1 212 545 959
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	128 924 412	167 507 843
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	216 876 393	225 603 479
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(15 513 646)	(6 988 996)
Rachat de parts	(330 082 999)	(386 167 801)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(128 720 252)	(167 553 318)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(75 798)	(142 573)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	128 362	(188 048)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	139 582	327 630
Trésorerie à la clôture de l'exercice	267 944	139 582
Intérêts et distributions reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	24 688 480	27 644 463
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	15 016 319	17 033 683
Intérêts payés	268	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 51,75 %			
Belgique : 0,03 %			
Azelis Group NV	29 727	1 186 081	447 462
Brésil : 0,10 %			
NU Holdings Ltd., cat. A	72 900	1 664 896	1 672 789
Canada : 19,46 %			
Mines Agnico Eagle Limitée	44 300	10 655 744	10 311 268
Alimentation Couche-Tard Inc.	38 600	1 687 194	2 893 456
AltaGas Ltd.	217 418	5 936 189	9 098 943
Banque de Montréal	47 400	5 275 127	8 449 050
Bird Construction Inc.	15 000	404 011	427 800
Black Diamond Group Limited	45 250	635 140	663 365
Blackline Safety Corp.	55 252	347 466	356 375
Boyd Group Services Inc.	380	90 967	83 079
Brookfield Corporation, cat. A	181 175	6 026 885	11 417 648
Brookfield Wealth Solutions Ltd.	29 415	862 166	1 858 734
CAE Inc.	106 600	4 163 779	4 449 484
Calian Group Ltd.	28 330	1 425 981	1 572 882
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	9 800	1 019 841	1 330 350
Canadian Natural Resources Limited	184 500	4 853 589	8 577 405
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	75 902	5 633 055	7 669 897
CCL Industries Inc., cat. B	59 799	3 422 397	5 184 573
CES Energy Solutions Corp.	73 419	673 649	900 851
CGI inc.	26 141	2 762 823	3 314 156
Colliers International Group Inc.	30 320	3 850 641	6 116 757
Computer Modelling Group Ltd.	53 970	405 856	281 723
Constellation Software Inc.	1 450	1 519 221	4 787 030
Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance le 31 mars 2040)	2 100	-	-
D2L Inc.	89 599	1 494 338	1 210 482
Dexterra Group Inc.	25 495	279 258	296 762
Dollarama Inc.	20 101	1 235 773	4 123 519
Centres Hypothécaires Dominion Inc.	66 435	635 243	661 028
Element Fleet Management, Corp.	82 300	908 553	2 966 915
Enerflex Ltd.	36 900	776 737	780 804
EQB Inc.	8 420	301 047	874 754
Exchange Income Corporation	7 200	552 618	590 112
Fairfax Financial Holdings Limited	2 403	4 983 358	6 285 984
Fairfax India Holdings Corporation	10 110	177 731	239 610
Finning International Inc.	104 394	3 286 043	7 763 782
Fortis Inc.	69 700	4 304 424	4 973 792
Franco-Nevada Corporation	29 200	6 793 761	8 307 692
GDI Services aux immeubles inc.	9 212	281 697	333 935
Gibson Energy Inc.	252 900	6 190 912	6 352 848
Fiducie de placement immobilier Granite	77 925	5 974 146	6 367 252
Hammond Power Solutions Inc.	9 500	1 449 681	1 515 060
Hydro One Limited	66 373	1 982 141	3 626 621
iA Société financière inc.	49 100	3 592 033	8 731 453
Intact Corporation financière	16 026	3 293 291	4 579 109
Jamieson Wellness Inc.	63 718	2 067 505	2 144 111
Thérapeutique Knight inc.	70 631	433 895	427 318
Kraken Robotics Inc.	286 414	628 835	1 833 050
Les Compagnies Loblaw limitée	83 192	1 409 176	5 162 064
Mainstreet Equity Corp.	11 708	485 833	2 144 437
Société Financière Manuvie	142 200	3 981 346	7 087 248
Mattr Corp.	103 200	1 564 437	823 536
MDA Space Ltd.	12 200	440 482	325 008
North American Construction Group, Ltd.	39 550	590 335	781 508
Onex Corporation	33 100	3 985 043	3 738 976
Parex Resources Inc.	41 337	796 756	762 668
Pason Systems Inc.	62 631	669 322	750 946

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Pet Valu Holdings Ltd.	34 396	1 019 574	959 304
Pollard Banknote Limited	13 900	605 600	269 660
RB Global, Inc.	30 700	2 349 288	4 338 217
Restaurant Brands International Inc.	31 800	2 834 031	2 978 388
Richards Group Inc.	22 860	682 828	705 917
Quincaillerie Richelieu Limitée	141 545	4 477 585	5 599 520
Banque Royale du Canada	66 000	6 993 980	15 443 340
Sangoma Technologies Corporation	62 798	799 201	432 678
Shopify Inc., cat. A	51 300	6 523 755	11 337 300
Sprott Inc.	40 500	3 823 048	5 436 065
Stantec Inc.	45 287	5 486 663	5 865 572
Stella-Jones Inc.	85 592	5 486 425	7 286 447
StorageVault Canada Inc.	80 441	326 240	375 659
Suncor Énergie Inc.	122 200	4 552 055	7 444 424
TerraVest Industries Inc.	16 556	302 991	2 723 628
La Banque de Nouvelle-Écosse	86 200	6 155 728	8 726 026
The Descartes Systems Group Inc.	27 146	3 906 850	3 268 650
The North West Company Inc.	22 823	1 091 142	1 116 273
La Banque Toronto-Dominion	121 300	9 036 745	15 691 368
Thomson Reuters Corporation	7 681	547 546	1 391 260
Groupe TMX Limitée	83 900	1 729 610	4 382 097
Topicus.com Inc., vote subalterne	56 681	6 136 049	7 206 989
Industries Toromont Ltée.	30 000	2 178 073	4 981 500
Tourmaline Oil Corp.	44 217	2 676 964	2 722 441
Trisura Group, Ltd.	40 433	1 589 016	1 727 298
VitalHub Corp.	201 519	1 700 847	1 908 385
Corporation Wajax	42 808	1 201 032	1 166 090
WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées de série A	560 145	560 145	840 217
WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées de série B	517 143	775 714	775 714
Winpak, Ltd.	18 401	649 836	820 869
		213 396 032	314 228 506
Chine : 1,44 %			
NetEase, Inc.	44 300	1 217 954	1 674 236
NetEase, Inc., CAAÉ	7 700	1 070 118	1 452 548
Tencent Holdings Limited	162 400	13 189 256	17 131 531
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	127 189	2 231 135	3 056 256
		17 708 463	23 314 571
Finlande : 0,76 %			
KONE Oyj, série B	59 872	4 019 344	5 837 173
Sampo OYJ, série A	389 319	4 170 911	6 474 391
		8 190 255	12 311 564
France : 0,75 %			
Air Liquide SA	15 897	1 714 151	4 101 411
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4 606	2 917 133	4 782 738
Schneider Electric SE	986	354 372	372 866
Thales SA	7 541	1 218 776	2 789 793
		6 204 432	12 046 808
Allemagne : 0,64 %			
Deutsche Börse AG	21 072	3 610 804	7 588 654
Rheinmetall AG	459	120 859	1 153 476
Siemens Energy AG	8 453	1 631 048	1 638 439
		5 362 711	10 380 569
Inde : 0,62 %			
Bajaj Finance Limited	298 224	4 459 592	4 488 176
HDFC Bank Limited	364 088	3 592 658	5 503 839
		8 052 250	9 992 015
Italie : 1,39 %			
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	266 573	5 829 340	9 527 130
Leonardo S.p.A.	78 239	4 423 371	6 191 960

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	85 660	5 609 092	6 693 771
		15 861 803	22 412 861
Japon : 2,53 %			
BayCurrent Inc.	137 100	5 709 178	7 793 192
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	52 800	1 936 848	3 806 131
Hamamatsu Photonics K.K.	90 638	1 530 012	1 316 572
Hikari Tsushin, Inc.	4 700	1 813 225	1 798 210
Hitachi, Ltd.	178 200	5 200 874	7 639 159
KDDI Corporation	216 000	4 578 713	5 116 196
Kokusai Electric Corporation	37 500	1 582 355	1 802 036
Nippon Sanso Holdings Corporation	81 700	3 434 986	3 335 166
Nomura Research Institute, Ltd.	67 900	1 990 978	3 575 222
RAKUS Co., Ltd.	128 500	1 554 358	1 168 695
Rakuten Bank, Ltd.	43 000	3 036 697	2 599 182
Sansan, Inc.	61 300	1 061 662	929 553
		33 429 886	40 879 314
Pays-Bas : 1,75 %			
Adyen NV	1 250	1 583 204	2 766 978
AerCap Holdings N.V.	42 300	7 076 975	8 335 597
ASM International N.V.	3 394	2 096 515	2 828 128
ASML Holding NV	2 334	2 196 943	3 462 119
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	109 526	4 209 930	6 148 401
Wolters Kluwer N.V.	33 645	2 772 176	4 784 878
		19 935 743	28 326 101
Norvège : 0,31 %			
DNB Bank ASA	132 428	3 643 830	5 065 950
Singapour : 0,30 %			
DBS Group Holdings Limited	80 980	1 507 867	4 864 812
Corée du Sud : 0,72 %			
LIG Nex1 Co., Ltd.	4 464	1 518 332	1 788 283
SK hynix Inc.	15 974	6 838 714	9 895 200
		8 357 046	11 683 483
Suède : 0,17 %			
Saab AB, cat. B	33 355	2 634 777	2 666 270
Suisse : 0,62 %			
Roche Holding AG, sans droit de vote	13 300	4 585 403	7 552 422
Swissquote Group Holding SA, actions nominatives	2 983	2 266 190	2 513 496
		6 851 593	10 065 918
Taïwan : 1,62 %			
King Slide Works Co., Ltd.	35 000	5 699 207	5 725 909
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	302 105	7 707 556	20 428 420
		13 406 763	26 154 329
Royaume-Uni : 3,79 %			
Admiral Group PLC	59 500	2 979 362	3 484 127
Ashtead Group plc	62 563	5 459 378	5 866 654
AstraZeneca PLC	24 132	4 020 366	6 135 559
BAE Systems plc	191 239	3 328 974	6 043 435
Bunzl plc	136 534	5 461 993	5 225 944
Compass Group PLC	155 457	5 011 440	6 775 702
Diploma PLC	43 295	3 414 045	4 226 689
RELX PLC	92 248	2 768 093	5 136 419
Rightmove plc	4 646	62 362	44 509
Shell plc, CAAÉ	84 400	6 837 126	8 500 997
The Weir Group PLC	88 948	2 191 486	4 667 321
Wise plc, cat. A	312 820	6 103 760	5 138 883
		47 638 385	61 246 239

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
États-Unis : 14,75 %			
AAON, Inc.	18 507	2 061 383	1 934 346
Laboratoires Abbott	30 000	4 354 975	5 152 238
AbbVie Inc.	6 700	1 493 750	2 098 458
Accenture PLC, cat. A	2 800	856 687	1 029 762
Advanced Drainage Systems, Inc.	3 600	770 668	714 693
Airbnb, Inc., cat. A	5 300	907 005	986 002
Alphabet Inc., cat. C	21 100	644 873	9 075 982
Amazon.com, Inc.	25 600	3 731 182	8 099 751
American Electric Power Company, Inc.	24 500	2 855 221	3 872 499
AMETEK, Inc.	4 600	270 365	1 294 572
Amphenol Corporation, cat. A	64 296	2 180 556	11 910 394
Aon PLC, cat. A	16 300	4 597 036	7 884 477
AptarGroup, Inc.	28 200	4 957 008	4 714 382
Arthur J. Gallagher & Co.	14 600	2 227 896	5 179 151
Barrett Business Services, Inc.	30 629	1 557 828	1 520 266
Becton, Dickinson and Company	10 500	1 901 535	2 793 225
Bio-Rad Laboratories, Inc., cat. A	5 662	2 876 354	2 351 562
Block, Inc.	2 600	230 110	231 977
Booking Holdings Inc.	300	2 216 925	2 202 246
BorgWarner Inc.	21 700	1 351 250	1 340 322
Boston Scientific Corporation	2 500	338 155	326 753
BWX Technologies, Inc.	18 600	1 506 492	4 406 720
CACI International Inc., cat. A	7 460	4 910 375	5 448 406
Carlisle Companies Incorporated	1 800	936 111	789 207
CBIZ, Inc.	5 400	498 486	373 433
Cencora, Inc.	14 700	2 513 245	6 805 671
CME Group Inc., cat. A	14 100	2 148 743	5 277 974
Cognex Corporation	32 100	1 373 383	1 583 159
Comfort Systems USA, Inc.	380	490 334	486 137
Corpay, Inc.	4 880	1 766 559	2 012 999
Danaher Corporation	8 445	2 166 650	2 649 974
Donnelley Financial Solutions, Inc.	9 300	784 917	595 203
Dorman Products, Inc.	2 300	396 247	388 384
Elevance Health, Inc.	5 700	2 941 369	2 738 944
Esquire Financial Holdings, Inc.	11 100	1 315 299	1 553 028
Euronet Worldwide, Inc.	4 400	656 080	459 042
Ferguson Enterprises Inc.	14 542	2 859 030	4 437 783
FTI Consulting, Inc., cat. A	22 200	5 447 176	5 198 468
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	18 000	711 407	1 586 753
Intercontinental Exchange, Inc.	20 800	2 417 914	4 617 739
ITT Inc.	14 540	3 078 349	3 458 177
Johnson & Johnson	9 855	1 702 862	2 795 634
JPMorgan Chase & Co.	8 600	833 506	3 798 474
Kinsale Capital Group, Inc.	1 900	1 168 609	1 018 643
KKR & Co. Inc.	6 800	1 183 969	1 188 254
KLA Corporation	600	553 487	999 343
Legence Corp., cat. A	4 800	262 840	283 186
LPL Financial Holdings Inc.	2 900	1 099 185	1 419 813
Lyft, Inc., cat. A	8 300	246 733	220 377
Marsh & McLennan Companies, Inc.	18 670	1 386 476	4 747 810
Martin Marietta Materials, Inc.	6 500	3 260 862	5 547 823
Mastercard Incorporated, cat. A	6 400	1 475 018	5 008 216
McEwen Inc.	4 800	126 938	121 788
Medline Inc., cat. A	7 423	351 398	427 353
Medpace Holdings, Inc.	1 320	597 901	1 016 244
Microsoft Corporation	15 300	3 149 533	10 142 708
Murphy USA Inc.	1 400	904 515	774 375
Northrop Grumman Corporation	6 600	4 497 188	5 158 661
Novanta Inc.	11 201	1 864 125	1 826 945
NVIDIA Corporation	1 100	283 034	281 209
Old Dominion Freight Line, Inc.	1 100	244 299	236 427
OPENLANE, Inc.	10 774	448 540	439 805
O'Reilly Automotive, Inc.	4 000	370 977	500 104
OSI Systems, Inc.	17 400	4 454 007	6 083 449
Pathward Financial, Inc.	10 600	788 631	1 031 626
ResMed Inc.	4 200	1 098 073	1 386 725

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	12 900	521 389	912 956
S&P Global Inc.	2 700	279 424	1 934 119
Sandisk Corporation	2 400	606 389	780 933
SharkNinja, Inc.	12 100	1 045 251	1 855 982
Shift4 Payments, Inc., cat. A	9 500	1 142 893	820 003
Sprouts Farmers Market, Inc.	3 200	401 239	349 464
Texas Instruments Incorporated	11 300	2 203 179	2 687 269
The Ensign Group, Inc.	5 900	1 201 090	1 408 829
The Hershey Company	6 300	1 124 918	1 571 529
The Procter & Gamble Company	21 400	2 502 693	4 203 863
The Sherwin-Williams Company	3 600	900 254	1 598 991
The Southern Company	26 300	2 598 357	3 143 623
Tradeweb Markets Inc., cat. A	17 965	1 757 765	2 648 229
Uber Technologies, Inc.	8 600	1 109 644	963 234
UnitedHealth Group Incorporated	3 500	1 619 891	1 583 744
Valvoline Inc.	21 700	1 151 172	864 398
Verisk Analytics, Inc., cat. A	5 352	785 769	1 641 047
Verizon Communications Inc.	70 300	3 986 762	3 924 895
Vertiv Holdings Co.	500	113 341	111 038
Visa Inc., cat. A	14 700	1 724 632	7 066 815
Vital Farms, Inc.	7 800	350 978	341 498
Warner Music Group Corp., cat. A	16 400	713 666	689 471
Waters Corporation	16 300	4 549 909	8 486 627
Wells Fargo & Company	20 973	2 538 192	2 679 383
		148 580 431	238 303 191
TOTAL – ACTIONS		563 613 244	836 062 752

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE : 0,77 %

Health Care Select Sector SPDR Fund	6 300	1 322 466	1 336 810
FINB iShares Global Agriculture	48 900	3 203 717	3 062 607
FNB iShares MSCI United Kingdom	70 700	4 227 242	4 262 191
FNB iShares Russell 2000	560	194 805	188 957
FNB iShares US Consumer Staples	9 900	918 468	908 133
FNB VanEck Morningstar Wide Moat	17 200	2 489 628	2 441 624
FNB Vanguard Mid-Cap Value	1 140	279 493	277 168

TOTAL DES FONDS NÉGOCIÉS

EN BOURSE		12 635 819	12 477 490
------------------	--	------------	------------

TITRES À REVENU FIXE : 30,41 %

Sociétés : 12,56 %

AltaLink, LP 4,69 % 28 novembre 2032	1 667 000	1 667 000	1 751 138
AltaLink, LP 4,87 % 15 novembre 2040	327 000	440 391	333 776
Banque de Montréal 4,42 % 17 juillet 2029	11 747 000	12 063 754	12 163 903
Banque de Montréal 4,54 % 18 décembre 2028	7 983 000	8 174 136	8 268 573
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 3,50 % 10 juin 2030	5 062 000	5 054 411	5 076 315
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,60 % 2 mai 2029	6 204 000	6 194 694	6 465 052
Canadian Natural Resources Ltd. 3,30 % 8 décembre 2028	2 688 000	2 684 963	2 681 004
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	13 443 300	12 810 852	13 313 099
Coastal GasLink Pipeline LP 4,69 % 30 septembre 2029	1 019 000	1 018 969	1 065 384
Coastal GasLink Pipeline LP 4,91 % 30 juin 2031	1 147 000	1 202 893	1 214 583
Enbridge Gas Inc. 2,90 % 1 ^{er} avril 2030	2 000 000	1 968 180	1 969 087
Enbridge Gas Inc. 4,15 % 17 août 2032	4 465 000	4 257 033	4 545 109
Enbridge Inc. 4,90 % 26 mai 2028	1 718 000	1 717 777	1 779 763
Fortis Inc. 4,09 % 26 mars 2032	2 155 000	2 155 000	2 175 066

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fortis Inc. 4,43 % 31 mai 2029	2 430 000	2 430 000	2 507 612
Fortis Inc. 5,68 % 8 novembre 2033	2 462 000	2 462 000	2 699 131
FortisBC Energy Inc. 2,42 % 18 juillet 2031	1 258 000	1 164 455	1 185 317
FortisBC Energy Inc. 3,38 % 16 octobre 2030	941 000	940 699	934 268
FortisBC Energy Inc. 5,80 % 13 mai 2038	891 000	991 621	981 033
Hydro One Inc. 3,02 % 5 avril 2029	4 170 000	4 082 190	4 161 850
Hydro One Inc. 3,90 % 21 novembre 2033	4 278 000	4 263 677	4 269 841
Hydro One Inc. 3,94 % 25 août 2032	2 715 000	2 714 674	2 739 789
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	10 197 000	10 335 638	10 590 703
Hydro One Inc. 5,49 % 16 juillet 2040	1 145 000	1 462 647	1 247 549
Les Compagnies Loblaw limitée 4,49 % 11 décembre 2028	2 695 000	2 821 154	2 783 777
Société Financière Manuvie 4,06 % 6 décembre 2034	4 645 000	4 645 000	4 708 558
Metro inc. 4,00 % 27 novembre 2029	1 190 000	1 190 000	1 213 458
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 3,83 % 12 juin 2030	2 120 000	2 120 000	2 138 555
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2027	3 395 000	3 196 640	3 387 323
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2031	9 326 000	8 730 132	8 930 596
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 4,25 % 1 ^{er} juin 2029	4 190 000	4 290 511	4 304 516
Pembina Pipeline Corporation 3,62 % 3 avril 2029	2 680 000	2 468 970	2 696 256
Pembina Pipeline Corporation 4,24 % 15 juin 2027	1 716 000	1 685 481	1 739 554
Banque Royale du Canada 3,41 % 12 juin 2029	4 559 000	4 559 000	4 580 001
Banque Royale du Canada 3,57 % 9 décembre 2031	1 743 000	1 743 000	1 735 754
Banque Royale du Canada 3,63 % 10 décembre 2028	3 174 000	3 174 000	3 204 739
Banque Royale du Canada 3,99 % 22 juillet 2031	4 354 000	4 354 000	4 425 899
Banque Royale du Canada 4,00 % 17 octobre 2030	4 381 000	4 431 031	4 466 296
Banque Royale du Canada 4,63 % 1 ^{er} mai 2028	7 031 000	7 286 886	7 268 833
Financière Sun Life inc. 5,12 % 15 mai 2036	1 714 000	1 714 000	1 812 103
Financière Sun Life inc. 5,50 % 4 juillet 2035	3 253 000	3 127 787	3 486 974
TELUS Corporation 4,80 % 15 décembre 2028	5 164 000	5 158 578	5 366 224
La Banque de Nouvelle-Écosse 3,62 % 30 janvier 2032	1 743 000	1 743 000	1 735 421
La Banque de Nouvelle-Écosse 3,84 % 26 septembre 2030	4 963 000	5 057 491	5 028 826
La Banque de Nouvelle-Écosse 4,68 % 1 ^{er} février 2029	4 725 000	4 933 930	4 921 881
La Banque Toronto-Dominion 3,61 % 10 septembre 2031	1 873 000	1 889 276	1 870 745
La Banque Toronto-Dominion 3,84 % 29 mai 2031	5 286 000	5 286 000	5 343 435
La Banque Toronto-Dominion 4,00 % 31 octobre 2030	4 029 000	4 116 096	4 103 441
La Banque Toronto-Dominion 4,68 % 8 janvier 2029	2 759 000	2 892 218	2 871 015
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22 mars 2028	11 157 000	10 812 386	10 978 713

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Verizon Communications Inc. 2,50 % 16 mai 2030	3 736 000	3 370 296	3 586 131
		199 054 517	202 807 969
Gouvernement fédéral : 7,78 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,10 % 15 mars 2031	5 796 000	5 273 780	5 234 838
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,15 % 15 décembre 2031	48 076 000	44 743 383	45 312 607
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,85 % 15 juin 2030	17 213 000	16 973 917	17 089 206
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,85 % 15 décembre 2030	13 919 000	13 760 323	13 762 183
Gouvernement du Canada 1,50 % 1 ^{er} juin 2031	11 040 000	10 078 610	10 190 600
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	35 785 000	26 445 159	24 988 221
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 ^{er} décembre 2057	9 753 000	9 385 558	9 130 914
		126 660 730	125 708 569
Administrations municipales : 0,37 %			
Municipal Finance Authority of British Columbia 3,30 % 2 octobre 2030	5 945 000	6 033 640	5 978 903
Gouvernements provinciaux : 9,70 %			
Province d'Alberta 3,05 % 1 ^{er} décembre 2048	8 642 000	6 924 092	6 742 197
Province d'Alberta 3,10 % 1 ^{er} juin 2050	13 245 000	11 088 384	10 316 521
Province d'Alberta 3,30 % 1 ^{er} décembre 2046	814 000	700 797	674 347
Province de la Colombie-Britannique 3,20 % 18 juin 2044	1 169 000	1 010 254	973 736
Province de la Colombie-Britannique 4,15 % 18 juin 2034	2 661 000	2 705 545	2 748 362
Province du Manitoba 2,05 % 5 septembre 2052	2 000 000	1 311 240	1 202 852
Province du Manitoba 3,40 % 5 septembre 2048	1 739 000	1 421 069	1 427 132
Province du Manitoba 4,10 % 5 mars 2041	2 000 000	2 005 000	1 925 686
Province du Nouveau-Brunswick 3,05 % 14 août 2050	2 462 000	1 886 064	1 873 150
Province du Nouveau-Brunswick 3,10 % 14 août 2048	3 149 000	2 539 882	2 454 766
Province du Nouveau-Brunswick 3,80 % 14 août 2045	2 109 000	1 920 877	1 886 557
Province du Nouveau-Brunswick 4,65 % 26 septembre 2035	1 429 000	1 500 236	1 517 826
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 2,65 % 17 octobre 2050	927 000	674 671	641 215
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 3,70 % 17 octobre 2048	3 000 000	2 514 840	2 551 576
Province de la Nouvelle-Écosse 4,70 % 1 ^{er} juin 2041	1 000 000	1 015 580	1 028 368
Province d'Ontario 2,05 % 2 juin 2030	6 949 000	6 654 154	6 658 621
Province d'Ontario 2,80 % 2 juin 2048	2 850 000	2 203 335	2 139 541
Province d'Ontario 2,90 % 2 décembre 2046	16 235 000	12 863 187	12 622 898
Province d'Ontario 2,95 % 8 septembre 2030	11 584 000	11 545 423	11 502 450
Province d'Ontario 3,45 % 2 juin 2045	1 690 000	1 482 400	1 455 836
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	26 166 000	25 636 284	26 396 082
Province d'Ontario 3,80 % 2 décembre 2034	11 898 000	11 927 907	11 948 439
Province d'Ontario, obligation coupons détachés 0,00 % 2 juin 2045	3 084 864	1 388 021	1 239 366

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Province de Québec			
3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	7 445 000	5 802 855	5 694 459
Province de Québec			
3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	1 372 000	1 108 466	1 171 794
Province de Québec			
3,60 % 1 ^{er} septembre 2033	26 158 000	24 970 423	26 147 340
Province de Québec			
4,45 % 1 ^{er} septembre 2034	6 912 000	7 248 131	7 261 189
Province de Québec			
5,00 % 1 ^{er} décembre 2041	1 438 000	1 441 883	1 526 398
Province de la Saskatchewan			
3,10 % 2 juin 2050	3 900 000	3 098 082	3 034 894
		156 589 082	156 763 598
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		488 337 969	491 259 039
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : 13,90 %			
Fonds d'actions marchés émergents			
Mawer, série O	2 207 070	35 563 138	40 527 771
Fonds mondial d'opportunités de crédit			
Mawer, série O	7 372 153	74 375 591	74 056 222
Fonds mondial de petites capitalisations			
Mawer, série O	7 398 304	92 048 302	110 043 109
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		201 987 031	224 627 102
PLACEMENTS À COURT TERME 2,91 %			
Bon du Trésor du Canada			
11 février 2026	16 227 000	16 187 325	16 187 325
Bon du Trésor du Canada			
25 février 2026	15 521 000	15 470 336	15 470 336
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	14 653 000	14 592 922	14 592 922
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	690 000	686 630	686 630
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		46 937 213	46 937 213
Coûts d'opérations		(206 337)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 313 304 939	1 611 363 596
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,26 %			4 137 681
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			1 615 501 277

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds équilibré avantage fiscal Mawer a pour objectif d'offrir un taux de rendement après impôt à long terme supérieur à la moyenne. Nous entendons atteindre cet objectif en investissant jusqu'à concurrence de la totalité des éléments d'actif du Fonds dans d'autres Fonds, de même qu'en investissant directement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes et, lorsque la situation est appropriée, dans des bons du Trésor, des billets à court terme, des débentures et des obligations.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme et des titres de créance détenus par les fonds sous-jacents dans lesquels ce Fonds détient des parts, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	100 913	88 904
De un an à trois ans	84 092	20 420
De trois à cinq ans	136 013	113 196
Plus de cinq ans	295 016	384 968
Total	616 034	607 488

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(29 635)	(31 068)
Variation de l'actif net (en %)	(1,83) %	(1,95) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	33 742	35 116
Variation de l'actif net (en %)	2,09 %	2,20 %

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Réal brésilien	5 638	0,35 %
Livre sterling	71 344	4,42 %
Euro	97 517	6,04 %
Dollar de Hong Kong	25 276	1,56 %
Roupie indienne	13 858	0,86 %
Yen japonais	43 410	2,69 %
Nouveau dollar taiwanais	43 935	2,72 %
Couronne norvégienne	9 963	0,62 %
Zloty polonais	1 808	0,11 %
Riyal saoudien	774	0,05 %
Dollar de Singapour	4 865	0,30 %
Won sud-coréen	15 964	0,99 %
Couronne suédoise	14 573	0,90 %
Franc suisse	12 762	0,79 %
Dollar américain	304 416	18,84 %
Dirham des Émirats arabes unis	2 107	0,13 %
Dong vietnamien	1 597	0,10 %
Renminbi chinois	1 930	0,12 %
Total	671 737	41,59 %
31 décembre 2024		
Réal brésilien	4 218	0,26 %
Livre sterling	82 837	5,19 %
Couronne danoise	11 351	0,71 %
Euro	116 061	7,28 %
Dollar de Hong Kong	14 666	0,92 %
Roupie indienne	9 147	0,57 %
Yen japonais	36 553	2,29 %
Ringgit malaisien	120	0,01 %
Peso mexicain	519	0,03 %
Nouveau dollar taiwanais	16 209	1,02 %
Nouvelle livre turque	255	0,02 %
Couronne norvégienne	12 570	0,79 %
Zloty polonais	1 029	0,06 %
Riyal saoudien	207	0,01 %
Dollar de Singapour	4 009	0,25 %
Won sud-coréen	722	0,05 %
Couronne suédoise	9 308	0,58 %
Franc suisse	9 135	0,57 %
Dollar américain	348 487	21,84 %
Dirham des Émirats arabes unis	1 553	0,10 %
Dong vietnamien	1 923	0,12 %
Renminbi chinois	1 063	0,06 %
Total	681 942	42,73 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	33 587	34 097
Variation de l'actif net (en %)	2,08 %	2,14 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Autre risque de prix

Le Fonds avait investi dans une proportion de 51,75 % dans des titres de participation négociés sur des marchés organisés, de 0,77 % dans des titres de fonds négociés en bourse et de 13,9 % dans des titres d'autres fonds Mawer au 31 décembre 2025 (de 54,26 % dans des titres de participation et de 7,64 % dans des titres d'autres fonds Mawer au 31 décembre 2024).

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	49 956	49 375
Variation de l'actif net (en %)	3,09 %	3,10 %

Risque de crédit

La stratégie de gestion du risque du Fonds consiste à investir en priorité dans des titres de créance d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée et de limiter le montant d'exposition au risque de crédit associé à chacune des sociétés émettrices.

Aux dates de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2025	31 décembre 2024
AAA	23,43 %	24,17 %
AA	27,62 %	32,73 %
A	36,36 %	23,60 %
BBB	11,49 %	19,50 %
BB	0,03 %	-
B	1,08 %	-
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions	51,75 %	54,26 %
Fonds négociés en bourse	0,77 %	-
Titres à revenu fixe	30,41 %	32,51 %
Fonds communs de placement		
Actions	9,32 %	7,64 %
Titres à revenu fixe	4,58 %	-
Équivalents de trésorerie	2,91 %	5,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,26 %	0,22 %
Total de l'actif net	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	7,12 %	3,29 %
Canada	51,82 %	51,64 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	9,20 %	10,35 %
Japon	2,69 %	2,29 %
Amérique latine	0,52 %	0,31 %
Moyen-Orient/Afrique	0,18 %	0,13 %
Royaume-Uni	5,14 %	5,62 %
États-Unis	19,64 %	20,53 %
Instruments dérivés		
Contrats de change à terme	0,01 %	-
Équivalents de trésorerie	3,34 %	5,57 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,34 %	0,27 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	3,14 %	3,38 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,45 %	3,96 %
Produits de consommation courante	1,72 %	2,69 %
Énergie	2,98 %	2,61 %
Services financiers	15,77 %	16,49 %
Soins de santé	5,06 %	6,11 %
Produits industriels	13,05 %	13,24 %
Technologies de l'information	9,55 %	7,67 %
Matières	3,42 %	3,09 %
Immobilier	1,06 %	0,93 %
Services publics	1,53 %	1,48 %
Fonds négociés en bourse	0,77 %	-
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Automobile	0,05 %	-
Banques	1,64 %	-
Industrie de base	0,14 %	-
Biens d'équipement	0,39 %	-
Communications	1,23 %	1,79 %
Biens de consommation	0,44 %	-
Énergie	2,62 %	3,38 %
Services financiers	5,08 %	3,75 %
Services financiers	0,34 %	-
Soins de santé	0,14 %	-
Produits industriels	1,79 %	2,92 %
Infrastructures	2,01 %	1,81 %
Assurances	0,02 %	-
Médias	0,11 %	-
Commerce de détail	0,57 %	-
Technologie et électronique	0,39 %	-
Gouvernement fédéral	7,78 %	7,89 %
Administrations municipales	0,37 %	-
Gouvernements provinciaux	9,70 %	10,97 %
Contrats de change à terme	0,01 %	-
Équivalents de trésorerie	3,34 %	5,57 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,34 %	0,27 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Des transferts entre les niveaux ont eu lieu en 2025.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2025				
Actions	834 447	-	1 616	836 063
Fonds négociés en bourse	12 478	-	-	12 478
Titres à revenu fixe	-	491 259	-	491 259
Fonds communs de placement	224 627	-	-	224 627
Placements à court terme	-	46 937	-	46 937
Total	1 071 552	538 196	1 616	1 611 364
31 décembre 2024				
Actions	865 028	-	560	865 588
Titres à revenu fixe	-	518 583	-	518 583
Fonds communs de placement	121 919	-	-	121 919
Placements à court terme	-	85 650	-	85 650
Total	986 947	604 233	560	1 591 740

Les titres privés de WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées de série A, et de WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées de série B, ont été acquis respectivement le 9 décembre 2024 et le 3 décembre 2025. Les bons de souscription de Constellation Software Inc., (échéance le 31 mars 2040) ayant une valeur de marché de néant ont été transférés du niveau 1 au niveau 3 le 1^{er} janvier 2025.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2025 et le 31 décembre 2025 et entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025
Solde d'ouverture	560
Acquisitions	776
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	-
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	280
Solde de clôture	1 616
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2025 au cours de l'exercice	280

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	560
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	-
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	-
Solde de clôture	560
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2024 au cours de l'exercice	-

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 9)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024.

Dénomination du Fonds sous-jacent	Valeur comptable des placements (en milliers de dollars)	Participation dans des fonds sous-jacents (en %)
31 décembre 2025		
Health Care Select Sector SPDR Fund	1 337	-
FINB iShares Global Agriculture	3 063	1,36 %
FNB iShares MSCI United Kingdom	4 262	0,11 %
FNB iShares Russell 2000	189	-
FNB iShares US Consumer Staples	908	0,06 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	40 528	7,05 %
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série O	74 056	10,65 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	110 043	5,44 %
FNB VanEck Morningstar Wide Moat	2 442	0,01 %
FNB Vanguard Mid-Cap Value	277	-
Total	237 105	
31 décembre 2024		
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	19 300	5,39 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	102 619	3,68 %
Total	121 919	

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir de soutien financier ou d'autre forme de soutien. Le Fonds peut racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus, sous réserve d'une quantité suffisante de trésorerie dans les fonds sous-jacents.

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,77	1,13
Gains en capital par part (\$)	1,85	1,65
Total	2,62	2,78
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,83	1,17
Gains en capital par part (\$)	0,39	0,34
Total	1,22	1,51

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,78 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,52 % (0,50 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 204 575 \$ (206 290 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours de l'exercice. Les commissions versées par les fonds d'investissement sous-jacents sont exclues du tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	287 614	187 497

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	829 754 369	1 299 013 885
Trésorerie	275 778	269 700
Souscriptions à recevoir	394 200	195 975
Débiteurs liés aux placements vendus	413 525	475 873
Dividendes à recevoir	4 613 160	3 817 636
Total des actifs	835 451 032	1 303 773 069
PASSIFS		
Charges à payer	118 919	106 486
Frais de gestion à payer	418 796	620 430
Rachats à payer	772 176	533 879
Créditeurs liés aux placements achetés	63	72 664
Total des passifs	1 309 954	1 333 459
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	834 141 078	1 302 439 610
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	428 178 366	643 224 925
Série O	405 962 712	659 214 685
Nombre de parts en circulation		
Série A	20 670 356	30 699 319
Série O	20 905 035	33 546 976
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	20,71	20,95
Série O	19,42	19,65

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	13 672 809	17 996 691
Intérêts aux fins des distributions	13 274 369	21 133 123
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	81 656 272	85 652 991
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(98 697 752)	10 177 527
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(318 295)	21 800
Total des produits	9 587 403	134 982 132
CHARGES		
Frais de gestion	5 172 450	6 452 809
Frais d'administration	52 909	50 682
Honoraires d'audit	26 509	24 934
Droits de garde et frais de comptabilité	146 927	95 640
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	6 427
Communications aux porteurs de parts	16 497	27 048
Honoraires de l'agent des transferts	193 094	218 295
Charge d'intérêts	315	187
Coûts d'opérations (note 5)	304 315	198 555
TPS/TVH	515 608	635 174
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	1 645 626	2 130 812
Total des charges	8 087 502	9 847 898
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 499 901	125 134 234
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(1 440 538)	54 189 705
Série O	2 940 439	70 944 529
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	(0,0546)	1,6308
Série O	0,1090	1,7325

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	643 224 925	684 172 920
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 440 538)	54 189 705
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	99 379 799	149 859 216
Réinvestissement des distributions	6 022 130	8 481 015
Rachat de parts	(312 261 003)	(244 088 597)
	(206 859 074)	(85 748 366)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(6 746 947)	(9 389 334)
	(6 746 947)	(9 389 334)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	428 178 366	643 224 925
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	30 699 319	34 866 205
Émises aux fins de souscriptions	4 818 145	7 370 878
Émises aux fins de réinvestissements	293 138	415 785
Rachetés	(15 140 246)	(11 953 549)
À la clôture de l'exercice	20 670 356	30 699 319

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	659 214 685	865 334 324
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 940 439	70 944 529
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	43 169 790	140 208 354
Réinvestissement des distributions	12 365 754	19 298 676
Rachat de parts	(299 088 422)	(417 041 219)
	(243 552 878)	(257 534 189)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(12 639 534)	(19 529 979)
	(12 639 534)	(19 529 979)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	405 962 712	659 214 685
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	33 546 976	47 000 400
Émises aux fins de souscriptions	2 237 623	7 395 461
Émises aux fins de réinvestissements	638 610	1 016 185
Rachetés	(15 518 174)	(21 865 070)
À la clôture de l'exercice	20 905 035	33 546 976

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 302 439 610	1 549 507 244
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 499 901	125 134 234
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	142 549 589	290 067 570
Réinvestissement des distributions	18 387 884	27 779 691
Rachat de parts	(611 349 425)	(661 129 816)
	(450 411 952)	(343 282 555)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(19 386 481)	(28 919 313)
	(19 386 481)	(28 919 313)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	834 141 078	1 302 439 610
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	64 246 295	81 866 605
Émises aux fins de souscriptions	7 055 768	14 766 339
Émises aux fins de réinvestissements	931 748	1 431 970
Rachetés	(30 658 420)	(33 818 619)
À la clôture de l'exercice	41 575 391	64 246 295

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 499 901	125 134 234
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	318 295	(21 800)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(81 656 272)	(85 652 991)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	98 697 752	(10 177 527)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(795 524)	(405 329)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(189 201)	(52 339)
Achat de placements	(708 195 805)	(569 385 259)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 160 403 588	913 377 074
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	470 082 734	372 816 063
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	142 351 364	290 642 592
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(998 597)	(1 139 622)
Rachat de parts	(611 111 128)	(662 248 037)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(469 758 361)	(372 745 067)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(318 295)	21 800
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	6 078	92 796
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	269 700	176 904
Trésorerie à la clôture de l'exercice	275 778	269 700
Intérêts et distributions reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	13 274 369	21 133 123
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	11 231 659	15 460 550
Intérêts payés	315	187

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 62,61 %			
Canada : 2,74 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	135 000	6 081 714	10 119 600
CGI inc.	66 600	7 388 178	8 443 548
Banque Royale du Canada	18 500	3 768 802	4 328 815
		17 238 694	22 891 963
Chine : 1,76 %			
NetEase, Inc.	14 000	555 646	529 104
NetEase, Inc., CAAÉ	3 300	650 280	622 521
Tencent Holdings Limited	128 800	11 724 109	13 587 076
		12 930 035	14 738 701
Danemark : 0,31 %			
Novo Nordisk A/S, cat. B	36 631	2 241 337	2 567 997
France : 3,71 %			
L'Oréal S.A.	11 099	5 705 144	6 550 422
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	7 550	5 219 759	7 839 704
Publicis Groupe S.A.	95 985	10 748 061	13 693 930
Schneider Electric SE	7 543	2 679 916	2 852 463
		24 352 880	30 936 519
Allemagne : 0,18 %			
Deutsche Börse AG	4 063	1 583 934	1 463 207
Italie : 1,96 %			
De'Longhi S.p.A.	73 022	2 870 930	4 290 813
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	128 265	3 847 467	4 584 100
Leonardo S.p.A.	46 898	3 605 242	3 711 583
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	47 864	4 120 065	3 740 260
		14 443 704	16 326 756
Japon : 2,39 %			
Hitachi, Ltd.	143 700	5 504 945	6 160 198
KDDI Corporation	334 500	6 339 847	7 922 998
KIOXIA Holdings Corporation	10 100	1 220 335	921 676
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	226 100	4 974 220	4 929 324
		18 039 347	19 934 196
Pays-Bas : 1,55 %			
AerCap Holdings N.V.	21 400	4 082 876	4 217 063
JDE Peet's N.V.	103 050	3 909 298	5 285 508
Wolters Kluwer N.V.	24 188	1 976 492	3 439 936
		9 968 666	12 942 507
Norvège : 2,05 %			
DNB Bank ASA	209 419	7 865 176	8 011 193
Orkla ASA	592 971	5 672 898	9 065 435
		13 538 074	17 076 628
Singapour : 0,53 %			
DBS Group Holdings Limited	74 200	4 237 827	4 457 508
Corée du Sud : 1,55 %			
SK hynix Inc.	20 808	9 332 515	12 889 654
Suède : 0,41 %			
Avanza Bank Holding AB	30 011	1 333 233	1 575 658
Bravida Holding AB	141 116	1 594 084	1 883 192
		2 927 317	3 458 850
Suisse : 2,10 %			
Nestlé SA, actions nominatives	27 987	4 038 180	3 812 833
Roche Holding AG, sans droit de vote	18 568	7 348 310	10 543 862
Sonova Holding AG, actions nominatives	8 821	3 133 526	3 160 777
		14 520 016	17 517 472

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Taiwan : 3,43 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	423 000	21 310 801	28 603 372
Royaume-Uni : 4,19 %			
Admiral Group PLC	135 027	6 072 808	7 906 744
BAE Systems plc	103 594	3 502 445	3 273 723
Bunzl plc	178 485	7 256 856	6 831 650
Compass Group PLC	36 717	1 605 279	1 600 336
Diploma PLC	1 637	166 423	159 813
Halma Public Limited Company	2 486	164 043	162 164
London Stock Exchange Group plc	6 680	1 094 365	1 102 537
Rightmove plc	3 591	48 468	34 402
Shell plc, CAAÉ	77 000	8 136 078	7 755 649
Softcat plc	118 762	2 064 578	3 102 730
Wise plc, cat. A	182 135	3 180 774	2 992 042
		33 292 117	34 921 790
États-Unis : 33,75 %			
Accenture PLC, cat. A	5 800	1 537 477	2 133 079
Airbnb, Inc., cat. A	13 331	2 323 371	2 480 075
Alphabet Inc., cat. C	63 020	6 636 342	27 107 508
Amazon, Inc.	68 500	14 623 177	21 673 161
Amphenol Corporation, cat. A	58 400	2 169 621	10 818 200
Aon PLC, cat. A	11 300	2 759 294	5 465 926
AptarGroup, Inc.	20 200	4 036 746	3 376 969
Becton, Dickinson and Company	1 800	456 295	478 839
Berkshire Hathaway Inc., cat. A	14	15 532 003	14 484 989
Booking Holdings Inc.	2 390	7 975 043	17 544 557
CDW Corporation	40 000	6 865 009	7 467 846
CME Group Inc., cat. A	12 280	4 682 851	4 596 704
Corpay, Inc.	12 700	4 208 587	5 238 747
Deere & Company	8 900	4 977 705	5 679 803
FTI Consulting, Inc., cat. A	33 500	5 628 770	7 844 535
Insperity, Inc.	6 096	699 351	323 548
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	2 100	172 933	185 121
Intercontinental Exchange, Inc.	35 870	8 883 366	7 963 379
JPMorgan Chase & Co.	14 800	5 375 651	6 536 909
Marsh & McLennan Companies, Inc.	70 800	10 329 241	18 004 549
Mastercard Incorporated, cat. A	4 900	3 813 342	3 834 415
Medpace Holdings, Inc.	8 052	3 819 699	6 199 088
Meta Platforms, Inc., cat. A	15 620	14 526 850	14 133 263
Microsoft Corporation	45 300	11 387 365	30 030 372
Northrop Grumman Corporation	14 400	9 545 713	11 255 261
NVIDIA Corporation	6 929	1 774 610	1 771 363
S&P Global Inc.	2 000	1 357 084	1 432 681
The Southern Company	16 100	1 893 767	1 924 423
Uber Technologies, Inc.	51 900	6 887 865	5 813 007
Visa Inc., cat. A	32 100	8 814 894	15 431 617
Waters Corporation	15 880	6 562 396	8 267 953
Wells Fargo & Company	94 100	11 145 511	12 021 642
		191 401 929	281 519 529
TOTAL – ACTIONS		391 359 193	522 246 649

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT : 34,78 %

Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	22 936 275	275 216 776	249 817 321
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série O	4 014 494	40 500 800	40 327 194
TOTAL DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		315 717 576	290 144 515

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
PLACEMENTS À COURT TERME 2,08 %			
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	6 348 000	6 321 964	6 321 964
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	10 602 000	10 550 101	10 550 101
Bon du Trésor du Canada 8 avril 2026	494 000	491 140	491 140
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		17 363 205	17 363 205
Coûts d'opérations		(514 572)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		723 925 402	829 754 369
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,53 %			
			4 386 709
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			834 141 078

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds équilibré mondial Mawer a pour objectif d'offrir un rendement ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne, principalement au moyen de placements dans des titres de capitaux propres et des titres connexes, ainsi que dans des titres à revenu fixe de partout dans le monde. Le Fonds peut investir dans toute partie de la structure du capital d'entités ouvertes et fermées.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme et des titres de créance détenus par les fonds sous-jacents dans lesquels ce Fonds détient des parts, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	44 433	41 644
De un an à trois ans	29 271	18 963
De trois à cinq ans	80 309	98 482
Plus de cinq ans	151 686	318 074
Total	305 699	477 163

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Hausse de 100 points de base		
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(15 740)	(29 872)
Variation de l'actif net (en %)	(1,89) %	(2,29) %
Baisse de 100 points de base		
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	17 929	33 716
Variation de l'actif net (en %)	2,15 %	2,59 %

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Livre sterling	27 166	3,26 %
Couronne danoise	2 568	0,31 %
Euro	57 448	6,89 %
Dollar de Hong Kong	14 116	1,69 %
Yen japonais	19 934	2,39 %
Nouveau dollar taiwanais	28 603	3,43 %
Couronne norvégienne	17 077	2,05 %
Dollar de Singapour	4 458	0,53 %
Won sud-coréen	12 896	1,55 %
Couronne suédoise	3 459	0,41 %
Franc suisse	17 517	2,10 %
Dollar américain	294 014	35,25 %
Total	499 256	59,86 %
31 décembre 2024		
Livre sterling	55 914	4,29 %
Couronne danoise	16 972	1,30 %
Euro	147 069	11,29 %
Yen japonais	21 238	1,63 %
Couronne norvégienne	12 033	0,92 %
Couronne suédoise	3 675	0,28 %
Franc suisse	37 349	2,87 %
Dollar américain	465 588	35,75 %
Total	759 838	58,33 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	24 963	37 992
Variation de l'actif net (en %)	2,99 %	2,92 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 62,61 % (62,89 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	26 112	40 957
Variation de l'actif net (en %)	3,13 %	3,14 %

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds est concentré dans les placements dans les fonds de titres à revenu fixe sous-jacents dans lesquels le Fonds investit.

Aux dates de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2025	31 décembre 2024
AAA	23,23 %	21,46 %
AA	27,46 %	32,29 %
A	37,76 %	25,67 %
BBB	10,37 %	20,58 %
BB	0,03 %	-
B	1,16 %	-
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions	62,61 %	62,89 %
Fonds communs de placement		
Titres à revenu fixe	34,78 %	34,12 %
Équivalents de trésorerie	2,08 %	2,73 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,53 %	0,26 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	7,28 %	0,54 %
Canada	33,71 %	37,99 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	12,43 %	16,67 %
Japon	2,39 %	1,63 %
Amérique latine	-	1,15 %
Royaume-Uni	4,40 %	4,29 %
États-Unis	36,79 %	34,06 %
Instruments dérivés		
Contrats de change à terme	0,02 %	-
Équivalents de trésorerie	2,25 %	3,20 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,73 %	0,47 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	9,31 %	8,62 %
Produits de consommation discrétionnaire	6,64 %	9,88 %
Produits de consommation courante	4,18 %	6,63 %
Énergie	0,93 %	-
Services financiers	16,36 %	11,01 %
Soins de santé	4,19 %	5,88 %
Produits industriels	7,61 %	12,60 %
Technologies de l'information	12,74 %	8,25 %
Matières	0,40 %	0,03 %
Services publics	0,23 %	-
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Automobile	0,06 %	-
Banques	1,73 %	-
Industrie de base	0,15 %	-
Biens d'équipement	0,41 %	-
Communications	1,14 %	1,75 %
Biens de consommation	0,46 %	-
Énergie	2,73 %	4,03 %
Services financiers	5,75 %	4,34 %
Services financiers	0,36 %	-
Soins de santé	0,15 %	-
Produits industriels	1,58 %	3,25 %
Infrastructures	1,34 %	1,87 %
Assurances	0,02 %	-
Médias	0,11 %	-
Commerce de détail	0,60 %	-
Technologie et électronique	0,41 %	-
Gouvernement fédéral	7,65 %	7,21 %
Administrations municipales	0,34 %	-
Gouvernements provinciaux	9,42 %	10,98 %
Contrats de change à terme	0,02 %	-
Équivalents de trésorerie	2,25 %	3,20 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,73 %	0,47 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Fonds communs de placement	290 145	-	290 145
Actions	522 246	-	522 246
Placements à court terme	-	17 363	17 363
Total	812 391	17 363	829 754
31 décembre 2024			
Fonds communs de placement	444 326	-	444 326
Actions	819 133	-	819 133
Placements à court terme	-	35 555	35 555
Total	1 263 459	35 555	1 299 014

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds équilibré mondial Mawer

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES (note 9)

Le tableau ci-après présente les placements du Fonds dans les fonds sous-jacents au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. Les fonds sous-jacents sont gérés par Mawer Investment Management Ltd.

Dénomination du Fonds sous-jacent	Valeur comptable des placements (en milliers de dollars)	Participation dans des fonds sous-jacents (en %)
31 décembre 2025		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	249 818	7,46 %
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série O	40 327	5,80 %
Total	290 145	
31 décembre 2024		
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	444 326	12,05 %
Total	444 326	

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, le Fonds n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir de soutien financier ou d'autre forme de soutien. Le Fonds peut racheter en tout temps les parts qu'il détient dans les fonds d'investissement ci-dessus, sous réserve d'une quantité suffisante de trésorerie dans les fonds sous-jacents.

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,26	0,46
Total	0,26	0,46
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,28	0,48
Total	0,28	0,48

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,95 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,46 % (0,45 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 224 944 \$ (237 431 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours de l'exercice. Les commissions versées par les fonds d'investissement sous-jacents sont exclues du tableau ci-dessous.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	304 315	198 555

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	4 046 335 692	3 751 914 139
Trésorerie	200 653	200 559
Souscriptions à recevoir	191 716	421 881
Dividendes à recevoir	5 647 704	5 389 462
Total des actifs	4 052 375 765	3 757 926 041
PASSIFS		
Charges à payer	136 084	156 668
Frais de gestion à payer	805 281	826 297
Rachats à payer	9 398 839	500 454
Créditeurs liés aux placements achetés	-	7 635
Total des passifs	10 340 204	1 491 054
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	4 042 035 561	3 756 434 987
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	784 955 943	796 305 610
Série O	3 257 079 618	2 960 129 377
Nombre de parts en circulation		
Série A	7 369 064	8 093 099
Série O	31 955 155	31 546 768
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	106,52	98,39
Série O	101,93	93,83

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	86 207 484	97 968 503
Intérêts aux fins des distributions	2 707 901	5 541 817
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	500 965 698	283 143 947
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	98 290 472	259 143 018
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(75 141)	(1 655)
Total des produits	688 096 414	645 795 630
CHARGES		
Frais de gestion	7 888 382	7 920 578
Frais d'administration	60 357	58 597
Honoraires d'audit	26 399	25 207
Droits de garde et frais de comptabilité	97 197	103 367
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	3 429
Communications aux porteurs de parts	39 874	17 963
Honoraires de l'agent des transferts	366 096	357 751
Charge d'intérêts	95	242
Coûts d'opérations (note 5)	482 405	434 988
TPS/TVH	843 471	851 061
Total des charges	9 817 528	9 780 518
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	678 278 886	636 015 112
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	130 059 254	128 363 321
Série O	548 219 632	507 651 791
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	17,3874	15,0584
Série O	17,9251	15,5223

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	796 305 610	784 449 854
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	130 059 254	128 363 321
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	105 466 649	104 992 691
Réinvestissement des distributions	56 846 470	12 451 364
Rachat de parts	(239 260 616)	(219 999 122)
	(76 947 497)	(102 555 067)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(9 211 019)	(12 839 872)
Des profits nets réalisés	(55 250 405)	(1 112 626)
	(64 461 424)	(13 952 498)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	784 955 943	796 305 610
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	8 093 099	9 218 180
Émises aux fins de souscriptions	997 362	1 132 043
Émises aux fins de réinvestissements	534 853	127 644
Rachetés	(2 256 250)	(2 384 768)
À la clôture de l'exercice	7 369 064	8 093 099

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	2 960 129 377	2 919 650 690
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	548 219 632	507 651 791
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	260 100 138	193 314 262
Réinvestissement des distributions	262 674 306	79 705 137
Rachat de parts	(484 070 356)	(655 995 016)
	38 704 088	(382 975 617)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(71 246 703)	(80 429 937)
Des profits nets réalisés	(218 726 776)	(3 767 550)
	(289 973 479)	(84 197 487)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 257 079 618	2 960 129 377
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	31 546 768	35 980 314
Émises aux fins de souscriptions	2 556 966	2 193 882
Émises aux fins de réinvestissements	2 583 769	857 452
Rachetés	(4 732 348)	(7 484 880)
À la clôture de l'exercice	31 955 155	31 546 768

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 756 434 987	3 704 100 544
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	678 278 886	636 015 112
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	365 566 787	298 306 953
Réinvestissement des distributions	319 520 776	92 156 501
Rachat de parts	(723 330 972)	(875 994 138)
	(38 243 409)	(485 530 684)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(80 457 722)	(93 269 809)
Des profits nets réalisés	(273 977 181)	(4 880 176)
	(354 434 903)	(98 149 985)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	4 042 035 561	3 756 434 987
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	39 639 867	45 198 494
Émises aux fins de souscriptions	3 554 328	3 325 925
Émises aux fins de réinvestissements	3 118 622	985 096
Rachetés	(6 988 598)	(9 869 648)
À la clôture de l'exercice	39 324 219	39 639 867

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	678 278 886	636 015 112
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	75 141	1 655
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(500 965 698)	(283 143 947)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(98 290 472)	(259 143 018)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(258 242)	140 716
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(41 600)	49 388
Achat de placements	(2 173 959 467)	(1 330 812 127)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	2 478 786 449	1 821 732 806
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	383 624 997	584 840 585
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	365 796 952	298 219 719
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(34 914 127)	(5 993 484)
Rachat de parts	(714 432 587)	(877 058 777)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(383 549 762)	(584 832 542)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(75 141)	(1 655)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	94	6 388
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	200 559	194 171
Trésorerie à la clôture de l'exercice	200 653	200 559
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	2 707 901	5 541 817
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	85 949 242	98 109 219
Intérêts payés	95	242

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 98,09 %			
Produits de consommation			
discrétionnaire : 2,57 %			
Dollarama Inc.	290 237	17 966 494	59 539 218
Restaurant Brands International Inc.	474 200	42 487 319	44 413 572
		60 453 813	103 952 790
Produits de consommation			
courante : 2,97 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	552 300	23 705 878	41 400 408
Les Compagnies Loblaw limitée	1 266 955	20 944 413	78 614 558
		44 650 291	120 014 966
Énergie : 9,43 %			
Suncor Énergie Inc.	1 814 879	78 695 286	110 562 428
Canadian Natural Resources Limited	2 860 822	79 349 284	132 999 615
Gibson Energy Inc.	3 790 118	92 908 012	95 207 764
Tourmaline Oil Corp.	684 233	41 424 629	42 128 226
		292 377 211	380 898 033
Services financiers : 36,57 %			
Fairfax Financial Holdings Limited	37 522	78 700 967	98 153 425
Fairfax India Holdings Corporation	146 384	2 640 328	3 469 340
Intact Corporation financière	234 817	47 991 551	67 094 262
Sprott Inc.	322 905	35 551 668	43 341 549
Onex Corporation	503 400	60 963 111	56 864 064
Banque de Montréal	704 744	82 659 970	125 620 618
iA Société financière inc.	728 969	53 689 811	129 632 557
Banque Royale du Canada	1 024 035	105 553 683	239 613 950
Groupe TMX Limitée	1 250 983	24 737 194	65 338 842
La Banque de Nouvelle-Écosse	1 313 095	93 762 817	132 924 607
La Banque Toronto-Dominion	1 811 620	130 440 213	234 351 163
Société Financière Manuvie	2 108 879	60 945 622	105 106 529
Brookfield Corporation, cat. A	2 799 517	94 468 999	176 425 561
		872 105 934	1 477 936 467
Produits industriels : 14,41 %			
Thomson Reuters Corporation	115 120	7 804 287	20 851 686
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	148 593	14 036 948	20 171 500
RB Global, Inc.	317 300	24 297 745	44 837 663
Industries Toromont Ltée.	458 682	31 847 367	76 164 146
Stantec Inc.	487 343	72 132 387	63 120 665
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1 094 672	80 700 714	110 616 605
Quincaillerie Richelieu Limitée	1 568 553	42 919 384	62 051 957
Finning International Inc.	1 590 556	52 428 663	118 289 650
CAE Inc.	1 590 689	62 105 711	66 395 359
		388 273 206	582 499 231
Technologies de l'information : 9,94 %			
Constellation Software Inc.	22 208	26 161 305	73 317 491
Constellation Software Inc., bons de souscription (échéance le 31 mars 2040)	33 508	3	3
The Descartes Systems Group Inc.	275 700	40 578 308	33 197 037
CGI inc.	396 168	42 613 509	50 226 179
Topicus.com Inc., vote subalterne	625 100	69 351 659	79 481 465
Shopify Inc., cat. A	749 800	95 286 836	165 705 800
		273 991 620	401 927 975
Matières : 11,86 %			
Franco-Nevada Corporation	442 055	103 518 783	125 769 068
Mines Agnico Eagle Limitée	459 867	112 205 639	107 038 643
Nutrien Ltd.	559 167	50 840 676	47 372 628
Stella-Jones Inc.	813 461	58 906 856	69 249 935
CCL Industries Inc., cat. B	889 639	48 527 620	77 131 701
OR Royalties Inc.	1 088 200	58 439 942	52 908 284
		432 439 516	479 470 259
Immobilier : 3,85 %			
Colliers International Group Inc.	284 300	40 961 107	57 354 682

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fiducie de placement immobilier Granite	1 203 422	92 109 118	98 331 612
		133 070 225	155 686 294
Services publics : 6,49 %			
Hydro One Limited	964 620	29 315 854	52 706 837
Fortis Inc.	1 044 128	64 628 514	74 508 974
AltaGas Ltd.	3 229 334	90 716 189	135 147 628
		184 660 557	262 363 439
TOTAL – ACTIONS		2 682 022 373	3 964 749 454
PLACEMENTS À COURT TERME 2,02 %			
Bon du Trésor du Canada 25 février 2026	15 759 000	15 707 746	15 707 746
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	4 215 000	4 197 776	4 197 776
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	59 979 000	59 685 337	59 685 337
Bon du Trésor du Canada 8 avril 2026	2 007 000	1 995 379	1 995 379
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		81 586 238	81 586 238
Coûts d'opérations		(467 370)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		2 763 141 241	4 046 335 692
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : (0,11) %			(4 300 131)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			4 042 035 561

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions canadiennes Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de sociétés canadiennes. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	81 586	110 643
Total	81 586	110 643

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Dollar américain	46 811	1,16 %
Total	46 811	1,16 %
31 décembre 2024		
Dollar américain	42 245	1,12 %
Total	42 245	1,12 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	2 341	2 112
Variation de l'actif net (en %)	0,06 %	0,06 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 98,09 % (96,93 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	198 237	182 064
Variation de l'actif net (en %)	4,90 %	4,85 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par secteur en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	-	1,08 %
Produits de consommation discrétionnaire	2,57 %	3,92 %
Produits de consommation courante	2,97 %	5,37 %
Énergie	9,43 %	6,74 %
Services financiers	36,57 %	33,15 %
Produits industriels	14,41 %	17,61 %
Technologies de l'information	9,94 %	12,53 %
Matières	11,86 %	6,66 %
Immobilier	3,85 %	3,55 %
Services publics	6,49 %	6,32 %
Équivalents de trésorerie	2,02 %	2,95 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,11) %	0,12 %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions canadiennes Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Des transferts entre les niveaux ont eu lieu en 2025.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2025				
Actions	3 964 750	-	-	3 964 750
Placements à court terme	-	81 586	-	81 586
Total	3 964 750	81 586	-	4 046 336
31 décembre 2024				
Actions	3 641 271	-	-	3 641 271
Placements à court terme	-	110 643	-	110 643
Total	3 641 271	110 643	-	3 751 914

Les bons de souscription de Constellation Software Inc. (échéance le 31 mars 2040) ayant une valeur de marché de néant ont été transférés du niveau 1 au niveau 3 le 1^{er} janvier 2025. Le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3 entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	1,34	2,42
Gains en capital par part (\$)	8,03	7,43
Total	9,37	9,85
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	1,60	2,62
Gains en capital par part (\$)	0,14	0,12
Total	1,74	2,74

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,00 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 1,13 % (0,59 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 378 252 \$ (373 542 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	482 405	434 988

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	1 416 305 873	1 453 855 749
Trésorerie	99 470	100 057
Souscriptions à recevoir	57 719	64 644
Débiteurs liés aux placements vendus	2 240 287	550 015
Dividendes à recevoir	1 795 099	2 357 936
Total des actifs	1 420 498 448	1 456 928 401
PASSIFS		
Charges à payer	81 048	91 745
Frais de gestion à payer	232 960	250 903
Rachats à payer	217 769	166 015
Créditeurs liés aux placements achetés	162 158	132 210
Total des passifs	693 935	640 873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	1 419 804 513	1 456 287 528
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	194 858 347	207 796 129
Série O	1 208 164 686	1 230 907 253
Série S	16 781 480	17 584 146
Nombre de parts en circulation		
Série A	2 065 631	2 300 698
Série O	12 721 472	13 500 351
Série S	186 470	203 685
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	94,33	90,32
Série O	94,97	91,18
Série S	90,00	86,33

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	23 240 169	33 943 934
Intérêts aux fins des distributions	945 318	1 405 965
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	168 932 910	84 830 589
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(19 948 447)	72 034 256
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(18 649)	(98)
Total des produits	173 151 301	192 214 646
CHARGES		
Frais de gestion	2 393 912	2 532 909
Frais d'administration	60 295	59 219
Honoraires d'audit	29 917	28 664
Droits de garde et frais de comptabilité	70 265	69 577
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	6 427
Communications aux porteurs de parts	19 677	18 728
Honoraires de l'agent des transferts	97 671	88 692
Charge d'intérêts	-	3 116
Coûts d'opérations (note 5)	594 819	282 219
TPS/TVH	235 917	248 622
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	312	-
Total des charges	3 516 037	3 345 508
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	169 635 264	188 869 138
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	20 921 911	24 858 283
Série O	146 825 236	161 708 632
Série S	1 888 117	2 302 223
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	9,9219	10,5185
Série O	11,3638	11,9149
Série S	10,1729	11,2033

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	207 796 129	209 198 326
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 921 911	24 858 283
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	31 711 500	31 163 008
Réinvestissement des distributions	11 233 012	6 552 617
Rachat de parts	(64 879 552)	(57 031 854)
	(21 935 040)	(19 316 229)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(876 897)	(2 075 927)
Des profits nets réalisés	(11 047 756)	(4 868 324)
	(11 924 653)	(6 944 251)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	194 858 347	207 796 129
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	2 300 698	2 519 084
Émises aux fins de souscriptions	328 373	348 061
Émises aux fins de réinvestissements	119 472	73 491
Rachetés	(682 912)	(639 938)
À la clôture de l'exercice	2 065 631	2 300 698

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 230 907 253	1 201 216 553
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	146 825 236	161 708 632
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	67 328 500	85 379 935
Réinvestissement des distributions	82 146 008	54 574 566
Rachat de parts	(227 161 711)	(214 893 747)
	(77 687 203)	(74 939 246)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(22 114 846)	(28 489 989)
Des profits nets réalisés	(69 765 754)	(28 588 697)
	(91 880 600)	(57 078 686)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 208 164 686	1 230 907 253
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	13 500 351	14 325 790
Émises aux fins de souscriptions	698 011	942 974
Émises aux fins de réinvestissements	868 204	606 616
Rachetés	(2 345 094)	(2 375 029)
À la clôture de l'exercice	12 721 472	13 500 351

SÉRIE S	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	17 584 146	16 820 864
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 888 117	2 302 223
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	573 898	415 074
Réinvestissement des distributions	1 248 404	824 497
Rachat de parts	(3 264 681)	(1 954 014)
	(1 442 379)	(714 443)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(301 471)	(408 365)
Des profits nets réalisés	(946 933)	(416 133)
	(1 248 404)	(824 498)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	16 781 480	17 584 146
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	203 685	211 727
Émises aux fins de souscriptions	6 396	4 850
Émises aux fins de réinvestissements	13 924	9 682
Rachetés	(37 535)	(22 574)
À la clôture de l'exercice	186 470	203 685

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 456 287 528	1 427 235 743
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	169 635 264	188 869 138
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	99 613 898	116 958 017
Réinvestissement des distributions	94 627 424	61 951 680
Rachat de parts	(295 305 944)	(273 879 615)
	(101 064 622)	(94 969 918)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(23 293 214)	(30 974 281)
Des profits nets réalisés	(81 760 443)	(33 873 154)
	(105 053 657)	(64 847 435)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 419 804 513	1 456 287 528
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	16 004 734	17 056 601
Émises aux fins de souscriptions	1 032 780	1 295 885
Émises aux fins de réinvestissements	1 001 600	689 789
Rachetés	(3 065 541)	(3 037 541)
À la clôture de l'exercice	14 973 573	16 004 734

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	169 635 264	188 869 138
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	18 649	98
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(168 932 910)	(84 830 589)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	19 948 447	(72 034 256)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	562 837	38 508
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(28 640)	20 225
Achat de placements	(980 127 176)	(533 509 131)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	1 165 001 191	661 372 906
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	206 077 662	159 926 899
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	99 620 823	117 053 721
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(10 426 233)	(2 895 755)
Rachat de parts	(295 254 190)	(274 184 101)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(206 059 600)	(160 026 135)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(18 649)	(98)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(587)	(99 334)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	100 057	199 391
Trésorerie à la clôture de l'exercice	99 470	100 057
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	945 318	1 405 965
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	23 802 694	33 982 442
Intérêts payés	-	3 116

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 95,88 %			
Produits de consommation discrétionnaire : 4,98 %			
D2L Inc.	2 509 618	41 769 002	33 904 939
Pet Valu Holdings Ltd.	1 001 116	29 471 819	27 921 126
Pollard Banknote Limited	457 313	19 150 990	8 871 872
		90 391 811	70 697 937
Produits de consommation courante : 5,79 %			
Jamieson Wellness Inc.	1 541 068	47 664 415	51 856 938
The North West Company Inc.	621 243	29 740 213	30 384 995
		77 404 628	82 241 933
Énergie : 13,34 %			
CES Energy Solutions Corp.	2 224 820	21 873 315	27 298 541
Enerflex Ltd.	1 015 193	21 250 585	21 481 484
Mattr Corp.	2 717 251	41 694 240	21 683 663
North American Construction Group, Ltd.	1 042 047	14 513 442	20 590 849
Parex Resources Inc.	956 273	18 430 938	17 643 237
Pason Systems Inc.	1 649 081	17 533 260	19 772 481
TerraVest Industries Inc.	370 733	6 073 496	60 989 286
		141 369 276	189 459 541
Services financiers : 12,73 %			
Brookfield Wealth Solutions Ltd.	650 988	19 009 965	41 135 932
Centres Hypothécaires Dominion Inc.	1 836 222	17 527 612	18 270 409
EQB Inc.	135 371	3 365 563	14 063 693
Sprott Inc.	442 617	33 467 056	59 409 753
Trisura Group, Ltd.	1 121 259	43 617 173	47 900 185
		116 987 369	180 779 972
Soins de santé : 7,32 %			
Thérapeutique Knight inc.	1 617 760	9 941 557	9 787 448
VitalHub Corp.	5 502 790	45 729 637	52 111 421
WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées de série A	14 643 391	14 643 391	21 965 087
WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées de série B	13 334 790	20 002 185	20 002 185
		90 316 770	103 866 141
Produits industriels : 24,24 %			
Bird Construction Inc.	416 000	11 210 430	11 864 320
Black Diamond Group Limited	1 463 905	20 555 616	21 460 847
Boyd Group Services Inc.	11 576	2 550 750	2 530 861
Calian Group Ltd.	801 594	38 881 087	44 504 499
Dexterra Group Inc.	769 037	8 495 552	8 951 591
Element Fleet Management, Corp.	2 113 424	24 346 298	76 188 935
Exchange Income Corporation	198 300	15 214 179	16 252 668
GDI Services aux immeubles inc.	269 081	7 861 508	9 754 186
Hammond Power Solutions Inc.	246 000	37 568 759	39 232 080
MDA Space Ltd.	279 374	10 084 197	7 442 523
Quincaillerie Richelieu Limitée	772 805	20 492 171	30 572 166
Stantec Inc.	325 603	19 396 786	42 172 100
Corporation Wajax	1 218 611	34 495 676	33 194 964
		251 153 009	344 121 740
Technologies de l'information : 11,30 %			
Blackline Safety Corp.	1 498 767	9 423 811	9 667 047
Computer Modelling Group Ltd.	1 324 405	9 945 970	6 913 394
Kraken Robotics Inc.	6 810 196	15 158 154	43 585 254
Sangoma Technologies Corporation	2 071 186	21 915 838	14 270 472
The Descartes Systems Group Inc.	282 804	39 176 073	34 052 430
Topicus.com Inc., vote subalterne	407 926	44 705 425	51 867 791
		140 325 271	160 356 388
Matières : 7,98 %			
McEwen Inc.	132 300	3 498 734	3 356 793
Richards Group Inc.	721 233	21 543 230	22 271 675
Stella-Jones Inc.	752 684	36 772 444	64 075 989

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Winpak, Ltd.	529 658	17 421 937	23 628 043
		79 236 345	113 332 500
Immobilier : 8,20 %			
Colliers International Group Inc.	268 798	22 027 054	54 227 308
Mainstreet Equity Corp.	284 551	9 066 375	52 118 361
StorageVault Canada Inc.	2 165 949	8 955 689	10 114 982
		40 049 118	116 460 651
TOTAL – ACTIONS		1 027 233 597	1 361 316 803
PLACEMENTS À COURT TERME 3,87 %			
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	51 523 000	51 270 726	51 270 726
Bon du Trésor du Canada 8 avril 2026	3 740 000	3 718 344	3 718 344
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		54 989 070	54 989 070
Coûts d'opérations		(519 837)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 081 702 830	1 416 305 873
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,25 %			3 498 640
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			1 419 804 513

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds nouveau du Canada Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de petites sociétés canadiennes. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	54 989	40 024
Total	54 989	40 024

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant. Au 31 décembre 2024, le Fonds n'investissait que dans des titres libellés en dollars canadiens et n'était par conséquent pas directement exposé à un risque de change.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Dollar américain	62 767	4,42 %
Total	62 767	4,42 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers)	3 138	-
Variation de l'actif net (en %)	0,22 %	-

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 95,88 % (97,08 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	68 066	70 692
Variation de l'actif net (en %)	4,79 %	4,85 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par secteur en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Produits de consommation discrétionnaire	4,98 %	2,35 %
Produits de consommation courante	5,79 %	4,05 %
Énergie	13,34 %	18,07 %
Services financiers	12,73 %	14,36 %
Soins de santé	7,32 %	6,43 %
Produits industriels	24,24 %	18,74 %
Technologies de l'information	11,30 %	13,99 %
Matières	7,98 %	10,16 %
Immobilier	8,20 %	8,94 %
Équivalents de trésorerie	3,87 %	2,75 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,25 %	0,16 %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2025				
Actions	1 319 350	-	41 967	1 361 317
Placements à court terme	-	54 989	-	54 989
Total	1 319 350	54 989	41 967	1 416 306
31 décembre 2024				
Actions	1 399 189	-	14 643	1 413 832
Placements à court terme	-	40 024	-	40 024
Total	1 399 189	40 024	14 643	1 453 856

Les titres privés de WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées de série A, et de WELLSTAR Technologies Corp., actions privilégiées de série B, ont été acquis respectivement le 9 décembre 2024 et le 3 décembre 2025.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2025 et le 31 décembre 2025 et entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025
Solde d'ouverture	14 643
Acquisitions	20 002
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	-
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	7 322
Solde de clôture	41 967
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2025 au cours de l'exercice	7 322

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	14 643
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	-
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	-
Solde de clôture	14 643
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2024 au cours de l'exercice	-

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O	Série S
31 décembre 2025			
Revenu par part (\$)	0,45	1,87	1,75
Gains en capital par part (\$)	5,62	5,88	5,49
Total	6,07	7,75	7,24
31 décembre 2024			
Revenu par part (\$)	0,93	2,19	2,10
Gains en capital par part (\$)	2,17	2,20	2,14
Total	3,10	4,39	4,24

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,20 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 1,04 % (1,34 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 124 481 \$ (114 644 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds nouveau du Canada Mawer

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	594 819	282 219

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	3 273 766 998	4 441 908 674
Trésorerie	774 666	630 057
Souscriptions à recevoir	1 175 553	532 049
Dividendes à recevoir	660 559	4 236 254
Total des actifs	3 276 377 776	4 447 307 034
PASSIFS		
Charges à payer	123 271	172 341
Frais de gestion à payer	635 726	723 366
Rachats à payer	1 544 211	2 157 486
Créditeurs liés aux placements achetés	1 336 561	-
Total des passifs	3 639 769	3 053 193
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	3 272 738 007	4 444 253 841
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	612 811 129	701 254 140
Série O	2 659 926 878	3 742 999 701
Nombre de parts en circulation		
Série A	5 881 306	6 966 870
Série O	25 258 647	37 099 962
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	104,20	100,66
Série O	105,31	100,89

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	52 217 579	67 302 994
Intérêts aux fins des distributions	242 965	3 529 192
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	912 098 206	558 874 756
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(726 090 802)	304 395 886
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(1 068 050)	(21 766)
Total des produits	237 399 898	934 081 062
CHARGES		
Frais de gestion	6 639 911	6 859 963
Frais d'administration	58 364	49 900
Honoraires d'audit	26 404	25 243
Droits de garde et frais de comptabilité	80 501	104 751
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	1 929
Communications aux porteurs de parts	54 059	27 208
Honoraires de l'agent des transferts	272 156	293 787
Charge d'intérêts	45	1 577
Coûts d'opérations (note 5)	206 250	191 584
TPS/TVH	691 868	719 785
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	7 675 270	9 774 733
Total des charges	15 718 080	18 057 795
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	221 681 818	916 023 267
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	35 421 647	133 664 775
Série O	186 260 171	782 358 492
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	5,5122	18,2124
Série O	6,1504	19,5878

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	701 254 140	652 754 887
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	35 421 647	133 664 775
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	120 042 157	142 902 774
Réinvestissement des distributions	9 856 840	2 299 455
Rachat de parts	(242 825 841)	(227 851 142)
	(112 926 844)	(82 648 913)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 029 104)	(1 348 047)
Des profits nets réalisés	(9 908 710)	(1 168 562)
	(10 937 814)	(2 516 609)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	612 811 129	701 254 140
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	6 966 870	7 864 848
Émises aux fins de souscriptions	1 161 076	1 521 820
Émises aux fins de réinvestissements	94 219	23 056
Rachetés	(2 340 859)	(2 442 854)
À la clôture de l'exercice	5 881 306	6 966 870

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	3 742 999 701	3 676 839 600
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	186 260 171	782 358 492
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	340 709 339	296 993 029
Réinvestissement des distributions	45 844 726	49 557 846
Rachat de parts	(1 600 791 652)	(1 009 782 999)
	(1 214 237 587)	(663 232 124)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(41 369 798)	(49 763 513)
Des profits nets réalisés	(13 725 609)	(3 202 754)
	(55 095 407)	(52 966 267)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	2 659 926 878	3 742 999 701
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	37 099 962	44 231 172
Émises aux fins de souscriptions	3 238 364	3 154 694
Émises aux fins de réinvestissements	436 528	494 193
Rachetés	(15 516 207)	(10 780 097)
À la clôture de l'exercice	25 258 647	37 099 962

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	4 444 253 841	4 329 594 487
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	221 681 818	916 023 267
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	460 751 496	439 895 803
Réinvestissement des distributions	55 701 566	51 857 301
Rachat de parts	(1 843 617 493)	(1 237 634 141)
	(1 327 164 431)	(745 881 037)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(42 398 902)	(51 111 560)
Des profits nets réalisés	(23 634 319)	(4 371 316)
	(66 033 221)	(55 482 876)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	3 272 738 007	4 444 253 841
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	44 066 832	52 096 020
Émises aux fins de souscriptions	4 399 440	4 676 514
Émises aux fins de réinvestissements	530 747	517 249
Rachetés	(17 857 066)	(13 222 951)
À la clôture de l'exercice	31 139 953	44 066 832

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	221 681 818	916 023 267
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	1 068 050	21 766
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(912 098 206)	(558 874 756)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	726 090 802	(304 395 886)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	3 575 695	497 445
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(136 710)	83 595
Achat de placements	(1 334 732 824)	(1 435 766 529)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	2 690 218 465	2 182 561 761
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	1 395 667 090	800 150 663
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	460 107 992	442 148 905
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(10 331 655)	(3 625 575)
Rachat de parts	(1 844 230 768)	(1 238 773 354)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 394 454 431)	(800 250 024)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(1 068 050)	(21 766)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	144 609	(121 127)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	630 057	751 184
Trésorerie à la clôture de l'exercice	774 666	630 057
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	242 965	3 529 192
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	48 118 004	58 025 706
Intérêts payés	45	1 577

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 98,80 %			
Services de communications : 6,99 %			
Alphabet Inc., cat. C	376 367	9 239 159	161 891 010
Verizon Communications Inc.	1 198 150	67 773 084	66 893 490
		77 012 243	228 784 500
Produits de consommation discrétionnaire : 7,02 %			
Amazon.com, Inc.	442 513	63 444 111	140 009 571
Booking Holdings Inc.	2 727	20 660 066	20 018 412
BorgWarner Inc.	366 384	22 859 309	22 630 072
Dorman Products, Inc.	38 400	6 615 594	6 484 328
NIKE, Inc., cat. B	464 002	53 446 796	40 521 519
		167 025 876	229 663 902
Produits de consommation courante : 3,48 %			
McCormick & Company, Incorporated	174 729	19 757 085	16 313 011
The Hershey Company	103 395	18 008 997	25 791 788
The Procter & Gamble Company	365 822	41 028 715	71 862 872
		78 794 797	113 967 671
Services financiers : 23,17 %			
Arthur J. Gallagher & Co.	260 523	38 836 022	92 416 989
CME Group Inc., cat. A	250 044	34 937 946	93 597 573
Intercontinental Exchange, Inc.	371 302	42 340 490	82 431 521
JPMorgan Chase & Co.	144 508	13 420 707	63 826 737
KKR & Co. Inc.	67 700	11 565 859	11 830 115
Marsh & McLennan Companies, Inc.	325 375	19 183 170	82 743 364
Mastercard Incorporated, cat. A	110 627	18 542 838	86 569 362
Ryan Specialty Group Holdings, Inc., cat. A	221 594	8 840 154	15 682 611
S&P Global Inc.	51 284	4 663 470	36 736 793
Tradeweb Markets Inc., cat. A	158 032	14 880 690	23 295 569
Visa Inc., cat. A	256 198	21 331 160	123 163 533
Wells Fargo & Company	360 312	43 582 637	46 031 263
		272 125 143	758 325 430
Soins de santé : 19,46 %			
Laboratoires Abbott	508 467	71 206 205	87 324 767
AbbVie Inc.	110 139	22 246 557	34 495 828
Becton, Dickinson and Company	188 719	32 238 945	50 203 302
Bio-Rad Laboratories, Inc., cat. A	98 784	50 041 584	41 027 321
Cencora, Inc.	253 356	43 213 209	117 296 433
Danaher Corporation	151 533	38 069 852	47 549 857
Elevance Health, Inc.	79 705	42 016 784	38 299 561
Johnson & Johnson	168 875	25 686 628	47 905 905
Medline Inc., cat. A	69 741	3 301 504	4 015 094
UnitedHealth Group Incorporated	59 271	27 536 461	26 820 026
Waters Corporation	222 437	55 967 274	115 812 263
Zoetis Inc., cat. A	150 581	31 624 722	25 970 368
		443 149 725	636 720 725
Produits industriels : 12,50 %			
AAON, Inc.	323 498	36 737 273	33 811 910
AMETEK, Inc.	84 690	3 692 659	23 834 195
BWX Technologies, Inc.	328 237	20 470 305	77 766 051
CACI International Inc., cat. A	81 846	57 418 106	59 776 170
FTI Consulting, Inc., cat. A	316 733	75 512 941	74 167 853
ITT Inc.	135 138	25 280 974	32 141 064
Northrop Grumman Corporation	75 411	51 610 465	58 942 396
OPENLANE, Inc.	134 452	5 617 723	5 488 456
Uber Technologies, Inc.	128 571	16 907 397	14 400 464
Verisk Analytics, Inc., cat. A	94 129	13 000 346	28 862 123
		306 248 189	409 190 682
Technologies de l'information : 16,75 %			
Accenture PLC, cat. A	48 827	15 272 137	17 957 214
Amphenol Corporation, cat. A	947 734	30 533 412	175 561 236
Cognex Corporation	539 943	22 969 880	26 629 765

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Microsoft Corporation	262 111	42 028 987	173 759 178
Novanta Inc.	194 422	32 415 471	31 711 306
NVIDIA Corporation	19 600	5 043 153	5 010 640
OSI Systems, Inc.	205 254	54 971 007	71 761 621
Texas Instruments Incorporated	192 078	34 294 187	45 678 341
		237 528 234	548 069 301
Matières : 5,80 %			
AptarGroup, Inc.	429 980	70 523 426	71 882 624
Martin Marietta Materials, Inc.	108 913	51 850 386	92 958 465
The Sherwin-Williams Company	56 063	14 682 247	24 901 173
		137 056 059	189 742 262
Services publics : 3,63 %			
American Electric Power Company, Inc.	413 195	48 751 011	65 310 091
The Southern Company	448 818	42 076 838	53 646 946
		90 827 849	118 957 037
TOTAL – ACTIONS		1 809 768 115	3 233 421 510
PLACEMENTS À COURT TERME 1,23 %			
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	983 000	978 184	978 184
Bons du Trésor des États-Unis 10 mars 2026	3 598 000	4 942 683	4 898 688
Bons du Trésor des États-Unis 24 mars 2026	25 349 000	34 374 801	34 468 616
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		40 295 668	40 345 488
Coûts d'opérations		(213 183)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 849 850 600	3 273 766 998
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : (0,03) %			(1 028 991)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			3 272 738 007

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions américaines Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne au moyen de gains en capital et de revenu de dividendes en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes d'entités américaines. Le Fonds investira aussi dans des bons du Trésor ou dans des placements à court terme.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	40 345	22 436
Total	40 345	22 436

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Dollar américain	3 273 063	100,01 %
Total	3 273 063	100,01 %
31 décembre 2024		
Dollar américain	4 440 757	99,92 %
Total	4 440 757	99,92 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	163 653	222 038
Variation de l'actif net (en %)	5,00 %	5,00 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 98,80 % (99,44 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	161 671	220 974
Variation de l'actif net (en %)	4,94 %	4,97 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par secteur en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	6,99 %	7,61 %
Produits de consommation discrétionnaire	7,02 %	5,97 %
Produits de consommation courante	3,48 %	4,75 %
Services financiers	23,17 %	27,49 %
Soins de santé	19,46 %	18,06 %
Produits industriels	12,50 %	11,41 %
Technologies de l'information	16,75 %	14,11 %
Matières	5,80 %	6,92 %
Services publics	3,63 %	3,12 %
Équivalents de trésorerie	1,23 %	0,51 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,03) %	0,05 %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Actions	3 233 422	-	3 233 422
Placements à court terme	-	40 345	40 345
Total	3 233 422	40 345	3 273 767
31 décembre 2024			
Actions	4 419 473	-	4 419 473
Placements à court terme	-	22 436	22 436
Total	4 419 473	22 436	4 441 909

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,18	1,67
Gains en capital par part (\$)	1,70	0,55
Total	1,87	2,22
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,19	1,35
Gains en capital par part	0,17	0,09
Total	0,36	1,44

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,00 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,47 % (0,25 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 302 410 \$ (290 457 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	206 250	191 584

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	6 577 470 222	7 622 125 903
Trésorerie	597 678	500 524
Souscriptions à recevoir	769 067	1 286 461
Débiteurs liés aux placements vendus	16 738 576	8 631 733
Dividendes à recevoir	37 551 613	33 446 624
Total des actifs	6 633 127 156	7 665 991 245
PASSIFS		
Charges à payer	726 851	868 209
Frais de gestion à payer	1 000 417	897 852
Rachats à payer	1 382 743	2 257 949
Créditeurs liés aux placements achetés	6 573 510	660 746
Total des passifs	9 683 521	4 684 756
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	6 623 443 635	7 661 306 489
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	820 630 924	726 685 515
Série O	5 211 048 081	6 447 950 886
Série S	591 764 630	486 670 088
Nombre de parts en circulation		
Série A	9 183 393	9 340 494
Série O	63 741 454	90 065 504
Série S	28 002 316	26 535 924
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	89,36	77,80
Série O	81,75	71,59
Série S	21,13	18,34

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	150 951 936	163 697 751
Intérêts aux fins des distributions	6 733 314	10 735 299
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	1 360 563 063	241 521 308
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(74 899 647)	735 567 461
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(5 544 942)	(3 212 548)
Total des produits	1 437 803 724	1 148 309 271
CHARGES		
Frais de gestion	9 758 591	9 079 561
Frais d'administration	89 582	51 583
Honoraires d'audit	29 832	29 116
Droits de garde et frais de comptabilité	1 798 511	1 558 404
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	5 929
Communications aux porteurs de parts	114 698	11 860
Honoraires de l'agent des transferts	486 736	431 162
Charge d'intérêts	2 765	1 400
Coûts d'opérations (note 5)	6 186 594	3 666 699
TPS/TVH	1 176 442	1 075 315
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	12 847 190	14 817 547
Impôt sur les gains en capital (note 12)	649 150	-
Total des charges	33 153 343	30 735 911
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 404 650 381	1 117 573 360
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	131 592 119	103 601 939
Série O	1 176 066 563	947 869 690
Série S	96 991 699	66 101 731
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	14,3622	10,2692
Série O	15,7649	10,3371
Série S	3,6454	2,5937

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	726 685 515	768 709 800
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	131 592 119	103 601 939
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	184 763 839	120 310 604
Réinvestissement des distributions	22 455 007	5 087 102
Rachat de parts	(219 996 770)	(265 400 961)
	(12 777 924)	(140 003 255)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(4 244 648)	(5 622 969)
Des profits nets réalisés	(20 624 138)	-
	(24 868 786)	(5 622 969)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	820 630 924	726 685 515
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	9 340 494	11 240 499
Émises aux fins de souscriptions	2 056 935	1 611 581
Émises aux fins de réinvestissements	253 284	64 510
Rachetés	(2 467 320)	(3 576 096)
À la clôture de l'exercice	9 183 393	9 340 494

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	6 447 950 886	6 080 767 017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 176 066 563	947 869 690
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	701 191 879	461 961 093
Réinvestissement des distributions	229 451 297	129 350 733
Rachat de parts	(3 090 517 230)	(1 038 294 666)
	(2 159 874 054)	(446 982 840)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(114 920 408)	(133 702 981)
Des profits nets réalisés	(138 174 906)	-
	(253 095 314)	(133 702 981)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	5 211 048 081	6 447 950 886
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	90 065 504	96 678 648
Émises aux fins de souscriptions	8 447 203	6 596 942
Émises aux fins de réinvestissements	2 830 737	1 783 126
Rachetés	(37 601 990)	(14 993 212)
À la clôture de l'exercice	63 741 454	90 065 504

SÉRIE S	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	486 670 088	404 134 330
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	96 991 699	66 101 731
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	134 631 940	119 328 190
Réinvestissement des distributions	20 307 725	7 702 136
Rachat de parts	(123 107 417)	(101 173 650)
	31 832 248	25 856 676
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(10 325 971)	(9 422 649)
Des profits nets réalisés	(13 403 434)	-
	(23 729 405)	(9 422 649)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	591 764 630	486 670 088
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	26 535 924	25 114 878
Émises aux fins de souscriptions	6 315 990	6 710 747
Émises aux fins de réinvestissements	969 028	414 494
Rachetés	(5 818 626)	(5 704 195)
À la clôture de l'exercice	28 002 316	26 535 924

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	7 661 306 489	7 253 611 147
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 404 650 381	1 117 573 360
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	1 020 587 658	701 599 887
Réinvestissement des distributions	272 214 029	142 139 971
Rachat de parts	(3 433 621 417)	(1 404 869 277)
	(2 140 819 730)	(561 129 419)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(129 491 027)	(148 748 599)
Des profits nets réalisés	(172 202 478)	-
	(301 693 505)	(148 748 599)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	6 623 443 635	7 661 306 489
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	125 941 922	133 034 025
Émises aux fins de souscriptions	16 820 128	14 919 270
Émises aux fins de réinvestissements	4 053 049	2 262 130
Rachetés	(45 887 936)	(24 273 503)
À la clôture de l'exercice	100 927 163	125 941 922

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 404 650 381	1 117 573 360
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	5 544 942	3 212 548
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(1 360 563 063)	(241 521 308)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	74 899 647	(735 567 461)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(4 104 989)	858 580
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(38 793)	(6 853)
Achat de placements	(4 321 880 842)	(2 980 740 066)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	6 650 005 860	3 549 281 952
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 448 513 143	713 090 752
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	1 021 105 052	701 696 096
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(29 479 476)	(6 608 628)
Rachat de parts	(3 434 496 623)	(1 405 003 695)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 442 871 047)	(709 916 227)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(5 544 942)	(3 212 548)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	97 154	(38 023)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	500 524	538 547
Trésorerie à la clôture de l'exercice	597 678	500 524
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	6 733 314	10 735 299
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	133 999 757	149 738 784
Intérêts payés	2 765	1 400

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 94,39 %			
Belgique : 0,16 %			
Azelis Group NV	689 153	27 610 631	10 373 379
Brésil : 0,50 %			
NU Holdings Ltd., cat. A	1 448 209	33 074 313	33 231 118
Chine : 7,05 %			
NetEase, Inc.	1 041 400	28 631 547	39 357 782
NetEase, Inc., CAAÉ	155 863	21 661 280	29 402 404
Tencent Holdings Limited	3 170 800	252 760 814	334 486 810
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	2 668 691	46 813 865	64 126 636
		349 867 506	467 373 632
Finlande : 4,01 %			
KONE Oyj, série B	1 288 743	86 448 562	125 644 988
Sampo OYJ, série A	8 406 083	87 865 815	139 793 500
		174 314 377	265 438 488
France : 3,73 %			
Air Liquide SA	342 728	40 618 232	88 423 502
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	93 469	52 777 947	97 055 532
Schneider Electric SE	19 356	6 961 561	7 319 672
Thales SA	147 241	23 892 837	54 471 805
		124 250 577	247 270 511
Allemagne : 3,34 %			
Deutsche Börse AG	447 114	70 990 878	161 019 041
Rheinmetall AG	11 065	3 637 289	27 806 563
Siemens Energy AG	167 843	32 386 136	32 532 894
		107 014 303	221 358 498
Inde : 3,10 %			
Bajaj Finance Limited	5 813 765	86 526 218	87 495 296
HDFC Bank Limited	7 783 189	76 124 711	117 656 780
		162 650 929	205 152 076
Italie : 7,02 %			
FincoBank Banca Finco S.p.A.	5 620 747	121 488 122	200 881 525
Leonardo S.p.A.	1 684 633	93 407 450	133 324 561
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	1 669 905	107 567 155	130 492 190
		322 462 727	464 698 276
Japon : 13,64 %			
BayCurrent Inc.	2 819 700	111 732 265	160 280 548
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	1 051 700	38 583 553	75 812 660
Hamamatsu Photonics K.K.	1 826 528	30 884 183	26 531 422
Hikari Tsushin, Inc.	90 600	34 874 792	34 663 373
Hitachi, Ltd.	3 498 800	101 736 541	149 988 162
KDDI Corporation	4 779 146	101 633 050	113 199 288
KIOXIA Holdings Corporation	660 600	75 992 538	60 283 101
Kokusai Electric Corporation	801 900	33 802 735	38 534 743
Nippon Sanso Holdings Corporation	1 689 200	71 288 543	68 956 701
Nomura Research Institute, Ltd.	1 352 000	38 430 036	71 188 506
RAKUS Co., Ltd.	2 759 000	33 485 342	25 092 827
Rakuten Bank, Ltd.	973 500	68 732 987	58 844 279
Sansan, Inc.	1 306 500	22 495 252	19 811 760
		763 671 817	903 187 370
Pays-Bas : 8,80 %			
Adyen NV	27 027	30 832 368	59 826 490
AerCap Holdings N.V.	826 118	137 525 473	162 794 004
ASM International N.V.	66 275	40 666 863	55 225 161
ASML Holding NV	45 565	41 921 354	67 588 462
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	2 339 937	89 331 575	131 355 752
Wolters Kluwer N.V.	744 999	54 727 906	105 951 246
		395 005 539	582 741 115

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Norvège : 1,55 %			
DNB Bank ASA	2 676 424	74 397 174	102 384 923
Singapour : 1,57 %			
DBS Group Holdings Limited	1 732 420	28 571 126	104 073 811
Corée du Sud : 3,51 %			
LIG Nex1 Co., Ltd.	93 685	32 427 475	37 530 303
SK hynix Inc.	315 074	134 634 499	195 174 679
		167 061 974	232 704 982
Suède : 0,79 %			
Saab AB, cat. B	654 802	51 877 060	52 342 338
Suisse : 3,07 %			
Roche Holding AG, sans droit de vote	269 108	86 696 786	152 813 313
Swissquote Group Holding SA, actions nominatives	59 710	44 904 641	50 312 053
		131 601 427	203 125 366
Taiwan : 7,99 %			
King Slide Works Co., Ltd.	720 804	119 084 271	117 921 669
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	6 086 028	135 861 723	411 538 819
		254 945 994	529 460 488
Royaume-Uni : 20,64 %			
Admiral Group PLC	1 248 897	63 803 684	73 131 364
Ashtead Group plc	1 319 374	114 981 523	123 720 263
AstraZeneca PLC	504 769	84 290 687	128 337 478
BAE Systems plc	4 118 850	77 251 330	130 161 742
Bunzl plc	2 881 623	114 399 819	110 296 332
Compass Group PLC	3 310 217	106 574 496	144 278 127
Diploma PLC	915 430	72 064 557	89 369 157
London Stock Exchange Group plc	534 234	103 748 497	88 175 546
RELX PLC	2 020 013	57 006 895	112 475 431
Rightmove plc	99 929	1 335 914	957 320
Shell plc, CAAÉ	1 647 595	132 471 932	165 950 233
The Weir Group PLC	1 859 835	45 521 580	97 590 124
Wise plc, cat. A	6 246 953	121 955 963	102 622 479
		1 095 406 877	1 367 065 596
États-Unis : 3,92 %			
Aon PLC, cat. A	349 471	90 174 744	169 042 708
Ferguson Enterprises Inc.	297 758	58 535 624	90 866 831
		148 710 368	259 909 539
TOTAL – ACTIONS		4 412 494 719	6 251 891 506
PLACEMENTS À COURT TERME 4,92 %			
Bon du Trésor du Canada 25 février 2026	161 818 768	161 291 602	161 291 602
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	55 313 000	55 042 367	55 042 367
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	97 678 000	97 278 439	97 278 439
Bon du Trésor du Canada 8 avril 2026	12 036 000	11 966 308	11 966 308
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		325 578 716	325 578 716
Coûts d'opérations		(6 416 783)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		4 731 656 652	6 577 470 222
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,69 %			45 973 413
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			6 623 443 635

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions internationales Mawer a pour objectif de procurer des rendements à long terme ajustés en fonction du risque supérieurs à la moyenne et de procurer une diversification du risque en investissant principalement dans des entités situées hors du Canada et des États-Unis. Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes. Le montant investi dans chaque pays variera en fonction des perspectives et des occasions sur les plans de l'économie, des investissements et du marché offertes dans chaque région. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition des Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	325 579	167 621
Total	325 579	167 621

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Livre sterling	1 201 115	18,13 %
Euro	1 629 087	24,60 %
Dollar de Hong Kong	373 845	5,64 %
Roupie indienne	205 152	3,10 %
Yen japonais	903 187	13,64 %
Nouveau dollar taiwanais	529 460	7,99 %
Couronne norvégienne	102 385	1,55 %
Dollar de Singapour	104 074	1,57 %
Won sud-coréen	232 803	3,51 %
Couronne suédoise	52 342	0,79 %
Franc suisse	203 125	3,07 %
Dollar américain	715 414	10,80 %
Total	6 251 989	94,39 %

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Livre sterling	1 659 669	21,66 %
Couronne danoise	252 221	3,29 %
Euro	2 384 683	31,13 %
Dollar de Hong Kong	337 713	4,41 %
Roupie indienne	186 531	2,43 %
Yen japonais	952 944	12,44 %
Nouveau dollar taiwanais	361 799	4,72 %
Couronne norvégienne	171 779	2,24 %
Dollar de Singapour	113 621	1,48 %
Franc suisse	155 265	2,03 %
Dollar américain	878 280	11,46 %
Total	7 454 505	97,29 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	312 599	372 725
Variation de l'actif net (en %)	4,72 %	4,87 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 94,39 % (97,30 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	312 595	372 725
Variation de l'actif net (en %)	4,72 %	4,87 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	23,22 %	14,51 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	32,47 %	40,26 %
Japon	13,64 %	12,44 %
Amérique latine	0,50 %	-
Royaume-Uni	20,64 %	24,14 %
États-Unis	3,92 %	5,95 %
Équivalents de trésorerie	4,92 %	2,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,69 %	0,51 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	8,78 %	7,92 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,64 %	5,24 %
Produits de consommation courante	1,98 %	2,84 %
Énergie	2,51 %	3,47 %
Services financiers	23,38 %	24,20 %
Soins de santé	7,36 %	9,76 %
Produits industriels	27,92 %	33,22 %
Technologies de l'information	16,44 %	8,07 %
Matières	2,38 %	2,58 %
Équivalents de trésorerie	4,92 %	2,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,69 %	0,51 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Actions	6 251 891	-	6 251 891
Placements à court terme	-	325 579	325 579
Total	6 251 891	325 579	6 577 470
31 décembre 2024			
Actions	7 454 505	-	7 454 505
Placements à court terme	-	167 621	167 621
Total	7 454 505	167 621	7 622 126

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O	Série S
31 décembre 2025			
Revenu par part (\$)	0,47	1,89	0,38
Gains en capital par part	2,30	2,28	0,50
Total	2,77	4,17	0,88
31 décembre 2024			
Revenu par part (\$)	0,60	1,51	0,36
Total	0,60	1,51	0,36

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,20 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,67 % (0,27 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions internationales Mawer

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 476 328 \$ (428 040 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	6 186 594	3 666 699

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	2 009 478 517	2 771 773 904
Trésorerie	1 055 368	989 525
Souscriptions à recevoir	264 466	169 082
Débiteurs liés aux placements vendus	2 382 968	10 198 599
Dividendes à recevoir	11 242 144	8 602 068
Total des actifs	2 024 423 463	2 791 733 178
PASSIFS		
Charges à payer	275 932	452 697
Frais de gestion à payer	530 639	750 821
Rachats à payer	295 023	690 381
Créditeurs liés aux placements achetés	1 330 791	196 973
Total des passifs	2 432 385	2 090 872
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	2 021 991 078	2 789 642 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	338 846 766	471 017 590
Série O	1 683 144 312	2 318 624 716
Nombre de parts en circulation		
Série A	20 229 355	30 610 513
Série O	113 159 014	168 784 366
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	16,75	15,39
Série O	14,87	13,74

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	72 948 608	81 530 379
Intérêts aux fins des distributions	3 725 151	10 465 926
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	144 202 351	60 439 704
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	87 508 431	(197 664 477)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(2 382 886)	94 324
Total des produits	306 001 655	(45 134 144)
CHARGES		
Frais de gestion	6 066 977	9 208 819
Frais d'administration	58 879	70 217
Honoraires d'audit	26 596	25 078
Droits de garde et frais de comptabilité	628 255	723 379
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	6 427
Communications aux porteurs de parts	38 447	14 135
Honoraires de l'agent des transferts	349 502	448 523
Charge d'intérêts	1 536	495
Coûts d'opérations (note 5)	1 827 773	2 133 928
TPS/TVH	713 185	1 049 870
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	5 524 875	7 385 218
Total des charges	15 249 277	21 073 424
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	290 752 378	(66 207 568)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	41 154 200	(18 185 583)
Série O	249 598 178	(48 021 985)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	1,6622	(0,4806)
Série O	1,7754	(0,2753)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	471 017 590	705 301 605
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	41 154 200	(18 185 583)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	63 729 549	133 790 112
Réinvestissement des distributions	3 967 468	4 618 915
Rachat de parts	(236 764 146)	(349 560 724)
	(169 067 129)	(211 151 697)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(4 257 895)	(4 946 735)
	(4 257 895)	(4 946 735)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	338 846 766	471 017 590
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	30 610 513	43 682 067
Émises aux fins de souscriptions	3 918 664	8 250 835
Émises aux fins de réinvestissements	235 885	299 566
Rachetés	(14 535 707)	(21 621 955)
À la clôture de l'exercice	20 229 355	30 610 513

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	2 318 624 716	2 575 207 591
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	249 598 178	(48 021 985)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	238 943 322	226 033 543
Réinvestissement des distributions	51 866 224	59 557 795
Rachat de parts	(1 117 516 416)	(429 348 728)
	(826 706 870)	(143 757 390)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(58 371 712)	(64 803 500)
	(58 371 712)	(64 803 500)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	1 683 144 312	2 318 624 716
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	168 784 366	178 632 938
Émises aux fins de souscriptions	16 616 952	15 586 946
Émises aux fins de réinvestissements	3 474 487	4 331 146
Rachetés	(75 716 791)	(29 766 664)
À la clôture de l'exercice	113 159 014	168 784 366

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	2 789 642 306	3 280 509 196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	290 752 378	(66 207 568)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	302 672 871	359 823 655
Réinvestissement des distributions	55 833 692	64 176 710
Rachat de parts	(1 354 280 562)	(778 909 452)
	(995 773 999)	(354 909 087)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(62 629 607)	(69 750 235)
	(62 629 607)	(69 750 235)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	2 021 991 078	2 789 642 306
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	199 394 879	222 315 005
Émises aux fins de souscriptions	20 535 616	23 837 781
Émises aux fins de réinvestissements	3 710 372	4 630 712
Rachetés	(90 252 498)	(51 388 619)
À la clôture de l'exercice	133 388 369	199 394 879

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	290 752 378	(66 207 568)
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	2 382 886	(94 324)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(144 202 351)	(60 439 704)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(87 508 431)	197 664 477
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(2 640 076)	(1 024 201)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(396 947)	(423 632)
Achat de placements	(1 873 417 547)	(1 624 989 177)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	2 876 373 165	1 909 188 500
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	1 061 343 077	353 674 371
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	302 577 487	366 283 311
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(6 795 915)	(5 573 525)
Rachat de parts	(1 354 675 920)	(779 188 974)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 058 894 348)	(418 479 188)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(2 382 886)	94 324
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	65 843	(64 710 493)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	989 525	65 700 018
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 055 368	989 525
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	3 725 151	10 465 926
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	64 783 657	73 120 960
Intérêts payés	1 536	495

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 96,78 %			
Belgique : 3,94 %			
Fagron NV	2 324 046	63 757 116	79 692 474
Brésil : 3,75 %			
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	18 781 804	74 819 951	75 923 491
Canada : 9,22 %			
Element Fleet Management, Corp.	704 903	25 624 550	25 411 753
Hammond Power Solutions Inc.	128 361	15 346 100	20 471 012
Parex Resources Inc.	2 761 249	35 725 946	50 945 044
Stella-Jones Inc.	710 308	53 248 583	60 468 520
TerraVest Industries Inc.	143 785	14 030 432	23 654 071
Topicus.com Inc., vote subalterne	42 800	5 272 826	5 442 020
		149 248 437	186 392 420
Chine : 1,37 %			
Atour Lifestyle Holdings Limited, CAAÉ	312 474	17 333 911	16 875 955
BOC Aviation Limited	407 200	5 268 138	5 220 625
Neway Valve (Suzhou) Co., Ltd.	542 100	5 230 662	5 526 220
		27 832 711	27 622 800
France : 6,51 %			
Alten SA	620 862	107 132 174	72 414 653
Ipsos SA	157 039	10 742 445	8 661 395
Virbac SA	87 966	47 026 217	50 627 196
		164 900 836	131 703 244
Allemagne : 1,32 %			
Dermapharm Holding SE	420 236	24 880 805	26 621 405
Italie : 5,03 %			
BFF Bank S.p.A.	861 631	15 466 601	13 177 648
De'Longhi S.p.A.	1 506 707	41 164 602	88 534 931
		56 631 203	101 712 579
Japon : 2,30 %			
Create SD Holdings Co., Ltd.	823 723	32 101 357	24 059 812
Hamamatsu Photonics K.K.	1 544 318	23 106 156	22 432 151
		55 207 513	46 491 963
Norvège : 4,45 %			
Atea ASA	2 346 415	40 710 920	50 316 974
Orkla ASA	756 127	7 354 224	11 559 790
Protector Forsikring ASA	395 199	22 707 062	28 141 667
		70 772 206	90 018 431
Suède : 10,82 %			
Avanza Bank Holding AB	802 193	32 773 963	42 117 293
Bilia AB, cat. A	2 327 889	46 347 244	46 520 610
Bravida Holding AB	3 825 102	37 883 173	51 045 956
Knowit AB	603 748	26 768 837	10 593 063
Synsan Group AB	4 586 736	36 932 742	46 035 342
Vitec Software Group AB, act. de cat. B	486 246	29 825 734	22 384 163
		210 531 693	218 696 427
Suisse : 2,45 %			
Swissquote Group Holding SA, actions nominatives	35 077	24 624 421	29 556 119
VZ Holding AG	77 226	3 218 801	19 962 280
		27 843 222	49 518 399
Taiwan : 8,25 %			
Acter Group Corporation Limited	2 667 327	57 165 363	90 880 866
King Slide Works Co., Ltd.	464 000	61 069 600	75 909 200
		118 234 963	166 790 066
Royaume-Uni : 16,40 %			
4imprint Group PLC	474 652	26 090 220	33 648 695
Baltic Classifieds Group PLC	662 492	2 466 659	2 479 552

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	536 457	15 169 105	15 330 742
Moonpig Group plc	1 374 756	5 278 476	5 145 389
RS Group plc	5 277 917	61 564 414	60 721 670
Softcat plc	2 502 197	35 602 546	65 371 418
Volution Group plc	2 637 055	21 557 045	31 359 957
Watches of Switzerland Group PLC	2 881 142	27 134 616	25 179 063
XPS Pensions Group plc	14 769 850	84 067 008	92 315 014
		278 930 089	331 551 500
États-Unis : 20,97 %			
Barrett Business Services, Inc.	1 295 312	64 142 518	64 292 627
CSW Industrials, Inc.	13 884	5 157 691	5 586 314
Donnelley Financial Solutions, Inc.	639 132	43 576 350	40 904 651
Esquire Financial Holdings, Inc.	552 100	63 913 825	77 245 665
Insperity, Inc.	828 440	89 994 836	43 969 818
Interparfums, Inc.	70 347	8 184 648	8 180 000
Lyft, Inc., cat. A	328 557	10 323 943	8 723 657
Medpace Holdings, Inc.	30 645	14 565 945	23 593 026
OSI Systems, Inc.	207 725	64 719 611	72 625 540
Pathward Financial, Inc.	108 117	11 534 477	10 522 298
Sprouts Farmers Market, Inc.	37 273	5 453 699	4 070 497
The Ensign Group, Inc.	21 653	5 460 956	5 170 404
Valvoline Inc.	1 061 761	51 597 309	42 294 182
Vital Farms, Inc.	68 506	3 136 196	2 999 313
Waystar Holding Corp.	309 295	15 429 802	13 884 890
		457 191 806	424 062 882
TOTAL – ACTIONS		1 780 782 551	1 956 798 081
PLACEMENTS À COURT TERME 2,60 %			
Bon du Trésor du Canada 11 février 2026	24 146 000	24 087 108	24 087 108
Bon du Trésor du Canada 25 février 2026	19 242 000	19 179 562	19 179 562
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	7 495 000	7 464 333	7 464 333
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	1 959 000	1 949 433	1 949 433
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		52 680 436	52 680 436
Coûts d'opérations		(2 841 817)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 830 621 170	2 009 478 517
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,62 %			12 512 561
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			2 021 991 078

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds mondial de petites capitalisations Mawer a pour objectif de procurer des rendements à long terme ajustés en fonction du risque supérieurs à la moyenne principalement au moyen de placements dans des titres de petites sociétés établies un peu partout dans le monde. Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes. Le montant investi dans chaque pays variera en fonction des perspectives et des occasions sur les plans de l'économie, des investissements et du marché offertes dans chaque région. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	52 681	73 995
Total	52 681	73 995

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Réal brésilien	75 923	3,75 %
Livre sterling	331 552	16,40 %
Euro	339 730	16,80 %
Dollar de Hong Kong	5 221	0,26 %
Yen japonais	46 492	2,30 %
Nouveau dollar taïwanais	166 791	8,25 %
Couronne norvégienne	90 018	4,45 %
Couronne suédoise	218 751	10,82 %
Franc suisse	49 518	2,45 %
Dollar américain	440 939	21,81 %
Renminbi chinois	5 526	0,27 %
Total	1 770 461	87,56 %

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Dollar américain	457 385	16,40 %
Réal brésilien	92 843	3,33 %
Livre sterling	593 688	21,28 %
Couronne danoise	60 730	2,18 %
Euro	772 663	27,70 %
Yen japonais	63 689	2,28 %
Couronne norvégienne	171 407	6,14 %
Couronne suédoise	253 041	9,07 %
Franc suisse	93 935	3,37 %
Dong vietnamien	14 610	0,52 %
Total	2 573 991	92,27 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	88 523	128 700
Variation de l'actif net (en %)	4,38 %	4,61 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 96,78 % (96,71 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	97 840	134 889
Variation de l'actif net (en %)	4,84 %	4,84 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	9,62 %	0,52 %
Canada	9,22 %	4,44 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	34,52 %	48,46 %
Japon	2,30 %	2,28 %
Amérique latine	3,75 %	3,33 %
Royaume-Uni	16,40 %	21,28 %
États-Unis	20,97 %	16,40 %
Équivalents de trésorerie	2,60 %	2,65 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,62 %	0,64 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	2,22 %	5,60 %
Produits de consommation discrétionnaire	13,38 %	14,41 %
Produits de consommation courante	2,52 %	5,72 %
Énergie	3,69 %	3,41 %
Services financiers	17,50 %	13,60 %
Soins de santé	10,63 %	16,01 %
Produits industriels	24,19 %	20,51 %
Technologies de l'information	19,66 %	16,42 %
Matières	2,99 %	1,03 %
Équivalents de trésorerie	2,60 %	2,65 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,62 %	0,64 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Actions	1 956 798	-	1 956 798
Placements à court terme	-	52 681	52 681
Total	1 956 798	52 681	2 009 479
31 décembre 2024			
Actions	2 697 779	-	2 697 779
Placements à court terme	-	73 995	73 995
Total	2 697 779	73 995	2 771 774

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,21	0,53
Total	0,21	0,53
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,16	0,38
Total	0,16	0,38

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,50 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 0,60 % (0,69 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 367 181 \$ (470 368 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	1 827 773	2 133 928

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2025, le Fonds dispose de pertes en capital de 109 055 449 \$ (109 055 449 \$ au 31 décembre 2024) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	6 375 113 261	13 701 947 215
Trésorerie	1 915 345	2 164 156
Souscriptions à recevoir	759 012	1 308 888
Débiteurs liés aux placements vendus	6 193 482	8 769 564
Dividendes à recevoir	46 821 628	39 146 081
Total des actifs	6 430 802 728	13 753 335 904
PASSIFS		
Charges à payer	467 125	637 483
Frais de gestion à payer	1 087 030	1 594 312
Rachats à payer	3 789 279	3 301 305
Créditeurs liés aux placements achetés	146	1 244 677
Total des passifs	5 343 580	6 777 777
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** (note 8)	6 425 459 148	13 746 558 127
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	920 437 599	1 369 085 950
Série O	5 505 021 549	12 377 472 177
Nombre de parts en circulation		
Série A	20 084 408	28 119 496
Série O	120 717 460	254 433 450
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	45,83	48,69
Série O	45,60	48,65

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

** Transfert en nature : le 20 janvier 2025, 71 169 903 parts à 48,92 \$ ont été transférées au Fonds commun d'actions mondiales Mawer, la valeur de marché se chiffrant à 3 481 695 708 \$. Voir la note sur les événements relatifs au Fonds.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	163 603 185	251 913 398
Intérêts aux fins des distributions	5 370 978	19 452 855
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	2 174 283 660	488 293 330
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 339 492 474)	776 167 067
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(5 602 551)	(3 774 326)
Total des produits	(1 837 202)	1 532 052 324
CHARGES		
Frais de gestion	13 376 594	16 231 480
Frais d'administration	82 604	35 232
Honoraires d'audit	26 393	25 627
Droits de garde et frais de comptabilité	784 411	875 661
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	-
Communications aux porteurs de parts	217 103	119 932
Honoraires de l'agent des transferts	487 729	560 766
Charge d'intérêts	9 187	728
Coûts d'opérations (note 5)	4 084 659	2 725 633
TPS/TVH	1 372 766	1 640 864
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	19 933 624	28 684 425
Total des charges	40 388 322	50 907 683
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(42 225 524)	1 481 144 641
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(21 247 526)	142 794 606
Série O	(20 977 998)	1 338 350 035
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	(0,8670)	4,7905
Série O	(0,1367)	5,3350

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	1 369 085 950	1 340 873 641
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(21 247 526)	142 794 606
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	260 304 326	385 023 151
Réinvestissement des distributions	40 456 303	5 140 749
Rachat de parts	(682 557 658)	(499 083 528)
	(381 797 029)	(108 919 628)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(5 680 939)	(5 662 669)
Des profits nets réalisés	(39 922 857)	-
	(45 603 796)	(5 662 669)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	920 437 599	1 369 085 950
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	28 119 496	30 366 238
Émises aux fins de souscriptions	5 471 959	8 177 323
Émises aux fins de réinvestissements	889 323	105 847
Rachetés	(14 396 370)	(10 529 912)
À la clôture de l'exercice	20 084 408	28 119 496

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12 377 472 177	10 849 542 770
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(20 977 998)	1 338 350 035
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	996 182 737	2 003 787 565
Réinvestissement des distributions	309 633 859	189 940 914
Rachat de parts	(7 799 399 003)	(1 803 590 479)
	(6 493 582 407)	390 138 000
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(138 405 633)	(200 558 628)
Des profits nets réalisés	(219 484 590)	-
	(357 890 223)	(200 558 628)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	5 505 021 549	12 377 472 177
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	254 433 450	246 128 805
Émises aux fins de souscriptions	20 849 301	42 272 910
Émises aux fins de réinvestissements	6 838 330	3 887 622
Rachetés	(161 403 621)	(37 855 887)
À la clôture de l'exercice	120 717 460	254 433 450

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	13 746 558 127	12 190 416 411
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(42 225 524)	1 481 144 641
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	1 256 487 063	2 388 810 716
Réinvestissement des distributions	350 090 162	195 081 663
Rachat de parts	(8 481 956 661)	(2 302 674 007)
	(6 875 379 436)	281 218 372
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(144 086 572)	(206 221 297)
Des profits nets réalisés	(259 407 447)	-
	(403 494 019)	(206 221 297)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	6 425 459 148	13 746 558 127
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	282 552 946	276 495 043
Émises aux fins de souscriptions	26 321 260	50 450 233
Émises aux fins de réinvestissements	7 727 653	3 993 469
Rachetés	(175 799 991)	(48 385 799)
À la clôture de l'exercice	140 801 868	282 552 946

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(42 225 524)	1 481 144 641
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	5 602 551	3 774 326
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(2 174 283 660)	(488 293 330)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	2 339 492 474	(776 167 067)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(7 675 547)	(9 407 249)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(677 640)	80 799
Achat de placements	(6 153 923 320)	(4 922 237 350)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements*	9 906 105 329	4 641 113 242
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	3 872 414 663	(69 991 988)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	1 257 036 939	2 393 739 747
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(53 403 857)	(11 139 634)
Rachat de parts*	(5 070 694 005)	(2 308 064 880)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(3 867 060 923)	74 535 233
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(5 602 551)	(3 774 326)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(248 811)	768 919
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 164 156	1 395 237
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 915 345	2 164 156
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	5 370 978	19 452 855
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	135 994 014	213 821 724
Intérêts payés	9 187	728

* Ne tient pas compte de transactions en nature d'une valeur de 3 410 774 682 \$ au 31 décembre 2025.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 97,21 %			
Canada : 4,30 %			
Alimentation Couche-Tard Inc.	1 642 739	76 050 477	123 139 715
CGI inc.	805 279	90 107 906	102 093 272
Banque Royale du Canada	216 506	44 096 641	50 660 239
		210 255 024	275 893 226
Chine : 2,74 %			
NetEase, Inc.	197 300	7 770 860	7 456 588
NetEase, Inc., CAAÉ	39 900	7 872 016	7 526 840
Tencent Holdings Limited	1 526 371	141 042 136	161 016 452
		156 685 012	175 999 880
Danemark : 0,47 %			
Novo Nordisk A/S, cat. B	429 158	28 058 536	30 085 898
France : 5,73 %			
L'Oréal S.A.	132 043	67 873 181	77 929 309
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	90 194	67 659 810	93 654 866
Publicis Groupe S.A.	1 141 923	129 854 005	162 915 179
Schneider Electric SE	88 714	31 525 171	33 548 118
		296 912 167	368 047 472
Allemagne : 0,28 %			
Deutsche Börse AG	49 479	19 329 265	17 818 859
Italie : 3,07 %			
De'Longhi S.p.A.	887 057	34 097 674	52 123 957
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	1 541 911	46 251 523	55 106 809
Leonardo S.p.A.	574 385	44 159 022	45 457 751
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	569 863	49 081 260	44 531 079
		173 589 479	197 219 596
Japon : 3,71 %			
Hitachi, Ltd.	1 714 500	65 570 311	73 497 972
KDDI Corporation	4 015 100	76 446 776	95 102 025
KIOXIA Holdings Corporation	123 000	14 861 843	11 224 374
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	2 689 600	59 169 189	58 637 376
		216 048 119	238 461 747
Pays-Bas : 2,41 %			
AerCap Holdings N.V.	254 200	48 521 856	50 092 403
JDE Peet's N.V.	1 255 052	47 805 295	64 372 515
Wolters Kluwer N.V.	285 791	25 574 659	40 644 232
		121 901 810	155 109 150
Norvège : 3,17 %			
DNB Bank ASA	2 511 833	93 950 422	96 088 597
Orkla ASA	7 054 476	67 428 082	107 849 957
		161 378 504	203 938 554
Singapour : 0,82 %			
DBS Group Holdings Limited	875 400	50 011 456	52 588 988
Corée du Sud : 2,44 %			
SK hynix Inc.	253 212	113 586 007	156 853 852
Suède : 0,66 %			
Avanza Bank Holding AB	364 985	16 214 482	19 162 695
Bravida Holding AB	1 746 735	20 674 499	23 310 165
		36 888 981	42 472 860
Suisse : 3,22 %			
Nestlé SA, actions nominatives	330 779	48 148 456	45 063 959
Roche Holding AG, sans droit de vote	221 730	89 757 173	125 909 657
Sonova Holding AG, actions nominatives	99 745	35 632 336	35 741 045
		173 537 965	206 714 661

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Taiwan : 5,36 %			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	5 095 400	259 688 159	344 552 292
Royaume-Uni : 6,51 %			
Admiral Group PLC	1 614 611	72 884 319	94 546 392
BAE Systems plc	1 261 602	42 561 422	39 868 486
Bunzl plc	2 108 611	86 878 703	80 708 704
Compass Group PLC	447 153	19 550 349	19 489 477
Diploma PLC	19 595	1 992 017	1 912 968
Halma Public Limited Company	29 747	1 962 874	1 940 428
London Stock Exchange Group plc	81 346	13 325 301	13 426 192
Rightmove plc	42 282	571 806	405 062
Shell plc, CAAÉ	930 054	98 112 023	93 677 559
Softcat plc	1 417 329	26 940 980	37 028 582
Wise plc, cat. A	2 153 633	37 825 737	35 379 033
		402 605 531	418 382 883
États-Unis : 52,32 %			
Accenture PLC, cat. A	65 245	17 999 123	23 995 299
Airbnb, Inc., cat. A	155 210	27 067 690	28 874 987
Alphabet Inc., cat. C	754 454	98 879 049	324 521 862
Amazon.com, Inc.	820 651	186 259 419	259 651 116
Amphenol Corporation, cat. A	705 067	27 201 326	130 608 836
Aon PLC, cat. A	134 381	35 105 283	65 001 468
AptarGroup, Inc.	253 189	50 534 349	42 327 294
Becton, Dickinson and Company	21 512	5 453 775	5 722 654
Berkshire Hathaway Inc., cat. A	171	189 730 490	176 923 799
Booking Holdings Inc.	28 494	98 291 881	209 169 285
CDW Corporation	483 317	88 011 279	90 233 423
CME Group Inc., cat. A	143 932	54 863 214	53 877 261
Corpay, Inc.	147 649	49 417 434	60 905 183
Deere & Company	104 031	58 102 372	66 390 512
FTI Consulting, Inc., cat. A	401 036	69 570 332	93 908 684
Insperty, Inc.	79 997	9 329 731	4 245 876
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	28 590	2 358 221	2 520 292
Intercontinental Exchange, Inc.	424 126	105 055 599	94 158 801
JPMorgan Chase & Co.	177 987	65 002 426	78 613 844
Marsh & McLennan Companies, Inc.	848 056	130 425 495	215 661 947
Mastercard Incorporated, cat. A	54 873	42 854 876	42 939 975
Medpace Holdings, Inc.	95 610	45 259 405	73 608 393
Meta Platforms, Inc., cat. A	188 532	176 034 676	170 587 216
Microsoft Corporation	543 392	159 353 252	360 226 574
Northrop Grumman Corporation	172 251	114 287 271	134 634 027
NVIDIA Corporation	84 817	21 733 747	21 683 031
S&P Global Inc.	23 905	16 233 999	17 124 113
The Southern Company	195 600	23 007 497	23 379 951
Uber Technologies, Inc.	591 843	78 557 399	66 288 773
Visa Inc., cat. A	383 776	116 984 907	184 494 836
Waters Corporation	190 017	78 395 928	98 932 726
Wells Fargo & Company	1 101 650	130 452 449	140 740 084
		2 371 813 894	3 361 952 122
TOTAL – ACTIONS		4 792 289 909	6 246 092 040
PLACEMENTS À COURT TERME 2,01 %			
Bon du Trésor du Canada			
25 février 2026	16 317 000	16 263 885	16 263 885
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	27 415 000	27 302 511	27 302 511
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	85 875 000	85 454 825	85 454 825
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		129 021 221	129 021 221
Coûts d'opérations		(4 271 629)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		4 917 039 501	6 375 113 261

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : 0,78 %			50 345 887
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			6 425 459 148

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions mondiales Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de sociétés du monde entier. Nous affecterons le capital aux meilleures occasions de placement à l'échelle mondiale, ce qui peut comprendre des sociétés à petite ou à grande capitalisation. Le montant investi dans un pays variera en fonction des occasions sur les plans de l'économie, des investissements et du marché offertes dans chaque région. Le Fonds sera investi principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	129 021	139 858
Total	129 021	139 858

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Livre sterling	324 705	5,05 %
Couronne danoise	30 086	0,47 %
Euro	688 103	10,71 %
Dollar de Hong Kong	168 473	2,62 %
Yen japonais	238 462	3,71 %
Nouveau dollar taiwanais	344 552	5,36 %
Couronne norvégienne	203 939	3,17 %
Dollar de Singapour	52 589	0,82 %
Won sud-coréen	156 926	2,44 %
Couronne suédoise	42 473	0,66 %
Franc suisse	206 715	3,22 %
Dollar américain	3 514 085	54,69 %
Total	5 971 108	92,92 %

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Livre sterling	938 565	6,83 %
Couronne danoise	282 615	2,06 %
Euro	2 434 778	17,71 %
Yen japonais	354 440	2,58 %
Couronne norvégienne	200 283	1,46 %
Couronne suédoise	58 942	0,43 %
Franc suisse	592 061	4,31 %
Dollar américain	7 713 855	56,11 %
Total	12 575 539	91,49 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	298 555	628 777
Variation de l'actif net (en %)	4,65 %	4,57 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 97,21 % (98,66 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	312 305	678 104
Variation de l'actif net (en %)	4,86 %	4,93 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	11,36 %	0,86 %
Canada	4,30 %	7,19 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	19,01 %	25,96 %
Japon	3,71 %	2,58 %
Amérique latine	-	1,81 %
Royaume-Uni	6,51 %	6,83 %
États-Unis	52,32 %	53,43 %
Équivalents de trésorerie	2,01 %	1,02 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,78 %	0,32 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	14,46 %	13,58 %
Produits de consommation discrétionnaire	10,32 %	15,59 %
Produits de consommation courante	6,51 %	10,27 %
Énergie	1,46 %	-
Services financiers	25,31 %	17,36 %
Soins de santé	6,45 %	9,11 %
Produits industriels	11,75 %	19,84 %
Technologies de l'information	19,93 %	12,89 %
Matières	0,66 %	0,02 %
Services publics	0,36 %	-
Équivalents de trésorerie	2,01 %	1,02 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,78 %	0,32 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Actions	6 246 092	-	6 246 092
Placements à court terme	-	129 021	129 021
Total	6 246 092	129 021	6 375 113
31 décembre 2024			
Actions	13 562 089	-	13 562 089
Placements à court terme	-	139 858	139 858
Total	13 562 089	139 858	13 701 947

DISTRIBUTIONS

Le revenu versé par le Fonds au cours des exercices est le suivant :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,29	1,21
Gains en capital par part	2,03	1,92
Total	2,32	3,13
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,20	0,80
Total	0,20	0,80

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,15 % de la série A.

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 3,17 % (1,49 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions mondiales Mawer

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 490 325 \$ (505 983 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours de l'exercice.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	4 084 659	2 725 633

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

ÉVÉNEMENTS RELATIFS AU FONDS

En janvier 2025, le gestionnaire a lancé le Fonds commun d'actions mondiales Mawer à l'intention de clients directs répondant à des critères d'admissibilité précis. En janvier, les investisseurs admissibles ont transféré leur participation dans le Fonds d'actions mondiales Mawer au Fonds commun d'actions mondiales Mawer, et environ 25 % des actifs du Fonds d'actions mondiales Mawer ont été transférés au Fonds commun d'actions mondiales Mawer.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	574 747 847	356 680 350
Trésorerie	118 254	15 227
Souscriptions à recevoir	35 070	-
Débiteurs liés aux placements vendus	189 446	1 405 911
Dividendes à recevoir	424 515	179 810
Autres débiteurs	127 167	58 655
Total des actifs	575 642 299	358 339 953
PASSIFS		
Charges à payer	259 953	285 679
Frais de gestion à payer	68 987	54 156
Rachats à payer	59 985	1 500
Créditeurs liés aux placements achetés	125 544	12 811
Total des passifs	514 469	354 146
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	575 127 830	357 985 807
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	54 725 567	42 644 811
Série O	520 402 263	315 340 996
Nombre de parts en circulation		
Série A	3 057 473	2 986 058
Série O	28 340 092	21 597 751
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	17,90	14,28
Série O	18,36	14,60

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	8 442 142	9 623 973
Intérêts aux fins des distributions	443 818	309 621
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	28 182 183	19 561 285
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	72 182 845	54 799 814
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(449 631)	(236 164)
Total des produits	108 801 357	84 058 529
CHARGES		
Frais de gestion	623 712	566 689
Frais d'administration	39 992	38 111
Honoraires d'audit	26 532	24 767
Droits de garde et frais de comptabilité	645 118	441 372
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	-
Communications aux porteurs de parts	19 536	3 994
Honoraires de l'agent des transferts	66 168	58 044
Charge d'intérêts	7 019	5 978
Coûts d'opérations (note 5)	630 806	462 857
TPS/TVH	132 267	102 642
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	500 862	669 053
Impôt sur les gains en capital (note 12)	201 484	419 285
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	2 906 748	2 800 127
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 10)	(389 175)	(235 550)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	2 517 573	2 564 577
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	106 283 784	81 493 952
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	10 832 687	9 436 759
Série O	95 451 097	72 057 193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	3,6370	2,8638
Série O	3,9078	3,1651

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	42 644 811	42 551 633
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 832 687	9 436 759
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	19 809 360	8 140 422
Réinvestissement des distributions	159 611	397 062
Rachat de parts	(18 552 026)	(17 450 072)
	1 416 945	(8 912 588)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(168 876)	(430 993)
	(168 876)	(430 993)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	54 725 567	42 644 811
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	2 986 058	3 665 811
Émises aux fins de souscriptions	1 183 124	604 693
Émises aux fins de réinvestissements	9 129	27 832
Rachetés	(1 120 838)	(1 312 278)
À la clôture de l'exercice	3 057 473	2 986 058

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	315 340 996	292 111 814
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95 451 097	72 057 193
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	208 396 905	21 300 823
Réinvestissement des distributions	6 705 753	7 464 455
Rachat de parts	(98 110 307)	(69 904 357)
	116 992 351	(41 139 079)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(7 382 181)	(7 688 932)
	(7 382 181)	(7 688 932)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	520 402 263	315 340 996
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	21 597 751	24 624 677
Émises aux fins de souscriptions	11 938 671	1 511 168
Émises aux fins de réinvestissements	374 072	512 046
Rachetés	(5 570 402)	(5 050 140)
À la clôture de l'exercice	28 340 092	21 597 751

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	357 985 807	334 663 447
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	106 283 784	81 493 952
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	228 206 265	29 441 245
Réinvestissement des distributions	6 865 364	7 861 517
Rachat de parts	(116 662 333)	(87 354 429)
	118 409 296	(50 051 667)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(7 551 057)	(8 119 925)
	(7 551 057)	(8 119 925)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	575 127 830	357 985 807
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	24 583 809	28 290 488
Émises aux fins de souscriptions	13 121 795	2 115 861
Émises aux fins de réinvestissements	383 201	539 878
Rachetés	(6 691 240)	(6 362 418)
À la clôture de l'exercice	31 397 565	24 583 809

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	106 283 784	81 493 952
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	449 631	236 164
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(28 182 183)	(19 561 285)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(72 182 845)	(54 799 814)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(244 705)	20 177
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	(68 512)	(23 807)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(10 895)	(9 271)
Achat de placements	(545 128 380)	(211 695 692)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	428 755 109	262 707 815
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(110 328 996)	58 368 239
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	228 171 195	29 684 024
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(685 693)	(258 408)
Rachat de parts	(116 603 848)	(87 720 371)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	110 881 654	(58 294 755)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(449 631)	(236 164)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	103 027	(162 680)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	15 227	177 907
Trésorerie à la clôture de l'exercice	118 254	15 227
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	443 818	309 621
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	7 696 575	8 975 097
Intérêts payés	7 019	5 978

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 95,49 %			
Brésil : 6,42 %			
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	2 757 504	9 774 648	11 146 923
NU Holdings Ltd., cat. A	675 700	14 929 706	15 504 852
PRIO S.A.	993 000	8 720 406	10 288 614
		33 424 760	36 940 389
Chine : 24,22 %			
Alibaba Group Holding Limited	389 700	12 522 947	9 800 358
Atour Lifestyle Holdings Limited, CAAÉ	139 600	7 630 917	7 539 454
BOC Aviation Limited	975 100	10 700 974	12 501 550
China Resources Mixc Lifestyle Services Limited	1 997 000	11 449 833	15 101 616
Eastroc Beverage (Group) Co., Ltd., cat. A	136 038	6 742 838	7 135 123
Huaming Power Equipment Co., Ltd., cat. A	974 400	4 470 376	4 785 944
NetEase, Inc.	438 800	12 490 071	16 583 632
Neway Valve (Suzhou) Co., Ltd.	1 102 500	9 541 703	11 238 992
PDD Holdings Inc., CAAÉ	34 300	5 991 468	5 331 226
Tencent Holdings Limited	320 400	26 808 552	33 798 907
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	646 128	11 405 456	15 525 970
		119 755 135	139 342 772
Grèce : 1,12 %			
Jumbo S.A.	143 482	6 041 018	6 444 580
Inde : 9,53 %			
360 ONE WAM Limited	244 368	2 160 803	4 434 957
Aegis Logistics Limited	1 007 248	9 648 420	11 023 435
Bajaj Finance Limited	1 024 671	13 575 950	15 420 969
BlackBuck (Zinka Logistics Solutions Private Limited)	677 535	4 789 234	7 023 911
HDFC Bank Limited	1 120 494	13 602 232	16 938 265
		43 776 639	54 841 537
Kazakhstan : 2,61 %			
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	72 535	7 053 104	7 768 259
NAC Kazatomprom JSC, CIAÉ	95 025	3 283 902	7 268 258
		10 337 006	15 036 517
Pays-Bas : 2,45 %			
CTP N.V.	489 970	12 689 653	14 072 049
Pologne : 4,46 %			
Asseco Poland S.A.	82 229	4 080 591	7 160 714
Benefit Systems S.A.	8 112	5 132 866	10 856 010
Dino Polska S.A.	483 880	5 318 933	7 628 662
		14 532 390	25 645 386
Russie : 0,00 %			
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	3 026 350	8 312 447	-
Arabie saoudite : 1,91 %			
Rasan Information Technology Company	258 751	9 121 109	10 959 729
Singapour : 0,25 %			
Sea Limited, CAAÉ	8 100	1 434 419	1 416 419
Corée du Sud : 10,55 %			
HD Hyundai Marine Solution Co., Ltd.	64 569	11 435 751	11 888 716
LIG Nex1 Co., Ltd.	20 895	2 406 358	8 370 558
SK hynix Inc.	65 200	24 453 814	40 388 572
		38 295 923	60 647 846

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Taiwan : 21,47 %			
Acter Group Corporation Limited	479 501	9 724 862	16 337 504
Delta Electronics, Inc.	211 000	7 015 013	8 864 493
International Games System Co., Ltd.	383 000	3 797 994	12 047 008
King Slide Works Co., Ltd.	123 000	9 254 756	20 122 482
King Yuan Electronics Co., Ltd.	1 177 000	6 530 165	12 708 574
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	790 000	31 051 510	53 420 009
		67 374 300	123 500 070
Émirats arabes unis : 5,20 %			
ADNOC Drilling Company PJSC	6 775 979	11 388 756	13 504 001
Salik Company P.J.S.C.	6 912 436	6 016 659	16 381 513
		17 405 415	29 885 514
Royaume-Uni : 1,36 %			
Baltic Classifieds Group PLC	2 085 870	6 405 414	7 806 922
Vietnam : 3,94 %			
FPT Corporation	2 455 016	8 558 285	12 258 077
FPT Digital Retail Joint Stock Company	1 333 500	9 127 285	10 390 506
		17 685 570	22 648 583
TOTAL – ACTIONS		406 591 198	549 188 313
PLACEMENTS À COURT TERME 4,44 %			
Bon du Trésor du Canada 25 février 2026	4 109 000	4 095 676	4 095 676
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	5 559 000	5 536 168	5 536 168
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	16 006 000	15 927 690	15 927 690
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		25 559 534	25 559 534
Coûts d'opérations		(470 204)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		431 680 528	574 747 847
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : 0,07 %			379 983
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			575 127 830

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions marchés émergents Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes de sociétés situées dans des pays à marché émergent ou actives dans de tels pays. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	25 560	9 867
Total	25 560	9 867

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Réal brésilien	21 436	3,73 %
Livre sterling	7 807	1,36 %
Euro	20 517	3,57 %
Dollar de Hong Kong	87 786	15,26 %
Roupie indienne	54 842	9,54 %
Nouveau dollar taiwanais	123 499	21,47 %
Zloty polonais	25 645	4,46 %
Riyal saoudien	10 960	1,91 %
Won sud-coréen	60 666	10,55 %
Dollar américain	60 353	10,49 %
Dirham des Émirats arabes unis	29 886	5,20 %
Dong vietnamien	22 649	3,94 %
Renminbi chinois	23 160	4,03 %
Total	549 206	95,51 %

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Réal brésilien	14 844	4,15 %
Livre sterling	9 015	2,52 %
Euro	4 316	1,21 %
Dollar de Hong Kong	50 966	14,24 %
Roupie indienne	42 183	11,78 %
Ringgit malaisien	2 230	0,62 %
Peso mexicain	9 618	2,69 %
Nouveau dollar taiwanais	58 340	16,30 %
Nouvelle livre turque	4 717	1,32 %
Zloty polonais	19 075	5,33 %
Riyal saoudien	3 833	1,07 %
Won sud-coréen	13 372	3,74 %
Dollar américain	39 946	11,16 %
Dirham des Émirats arabes unis	28 826	8,05 %
Dong vietnamien	25 791	7,20 %
Renminbi chinois	19 700	5,51 %
Total	346 772	96,89 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	27 460	17 339
Variation de l'actif net (en %)	4,77 %	4,84 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 95,49 % (96,88 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	27 459	17 341
Variation de l'actif net (en %)	4,77 %	4,84 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Asie (sauf la Chine, l'Inde, Taiwan, la Corée du Sud)	4,19 %	7,83 %
Chine/Hong Kong	24,22 %	23,26 %
EMOA (Europe, Moyen-Orient, Afrique)	19,11 %	24,78 %
Inde	9,53 %	11,78 %
Amérique latine	6,42 %	8,17 %
Amérique du Nord	-	1,02 %
Corée du Sud	10,55 %	3,74 %
Taiwan	21,47 %	16,30 %
Équivalents de trésorerie	4,44 %	2,76 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,07 %	0,36 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	14,91 %	19,96 %
Produits de consommation discrétionnaire	7,12 %	4,68 %
Produits de consommation courante	2,57 %	8,21 %
Énergie	7,32 %	8,93 %
Services financiers	12,34 %	12,64 %
Produits industriels	18,00 %	20,09 %
Technologies de l'information	28,16 %	15,53 %
Matières	-	0,50 %
Immobilier	5,07 %	5,84 %
Services publics	-	0,50 %
Équivalents de trésorerie	4,44 %	2,76 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,07 %	0,36 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2025				
Actions	549 188	-	-	549 188
Placements à court terme	-	25 560	-	25 560
Total	549 188	25 560	-	574 748
31 décembre 2024				
Actions	346 813	-	-	346 813
Placements à court terme	-	9 867	-	9 867
Total	346 813	9 867	-	356 680

Le Fonds est exposé directement à des titres russes. Ces titres ont été sortis de l'actif et classés au niveau 3 en raison de l'impossibilité de les négocier. Le gestionnaire suit la situation de près.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 du Fonds entre le 1^{er} janvier 2025 et le 31 décembre 2025 et entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2024.

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	-
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	-
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	-
Solde de clôture	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2025 au cours de l'exercice	-

(en milliers de dollars)	Du 1 ^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024
Solde d'ouverture	-
Acquisitions	-
Transfert au niveau 3	-
Chiffre d'affaires	(1 683)
Transfert du niveau 3	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période, montant net	(1 271)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	2 954
Solde de clôture	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus au 31 décembre 2024 au cours de l'exercice	-

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,06	0,27
Total	0,06	0,27
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,14	0,37
Total	0,14	0,37

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,30 % de la série A.

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. Au cours de l'exercice, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 389 175 \$ (235 550 \$ au 31 décembre 2024).

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 6,06 % (5,07 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 94 896 \$ (84 379 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	630 806	462 857

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2025, le Fonds dispose de pertes en capital de 95 070 685 \$ (95 070 685 \$ au 31 décembre 2024) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	123 506 215	102 257 619
Trésorerie	100 437	65 678
Souscriptions à recevoir	100	100
Débiteurs liés aux placements vendus	-	1 716
Dividendes à recevoir	331 742	186 386
Autres débiteurs	2 831	42 057
Total des actifs	123 941 325	102 553 556
PASSIFS		
Charges à payer	59 621	99 642
Frais de gestion à payer	8 089	8 266
Rachats à payer	7 751	757
Total des passifs	75 461	108 665
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	123 865 864	102 444 891
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	7 291 493	7 153 519
Série O	116 574 371	95 291 372
Nombre de parts en circulation		
Série A	475 776	530 235
Série O	7 469 773	6 945 916
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	15,33	13,49
Série O	15,61	13,72

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	3 103 033	1 937 506
Intérêts aux fins des distributions	137 433	214 298
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	5 636 094	729 171
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	9 877 345	5 017 424
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	16 091	(4 660)
Total des produits	18 769 996	7 893 739
CHARGES		
Frais de gestion	80 460	85 966
Frais d'administration	36 019	35 138
Honoraires d'audit	26 561	24 723
Droits de garde et frais de comptabilité	65 100	88 152
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 563	7 335
Frais juridiques	5 688	6 427
Communications aux porteurs de parts	17 460	15 690
Honoraires de l'agent des transferts	7 874	6 965
Coûts d'opérations (note 5)	83 828	78 464
TPS/TVH	16 122	18 186
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	330 923	186 062
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	677 598	553 108
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 10)	(50 957)	(93 554)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	626 641	459 554
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 143 355	7 434 185
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 100 879	567 170
Série O	17 042 476	6 867 015
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	2,2349	0,9775
Série O	2,3670	1,1069

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	7 153 519	7 861 295
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 100 879	567 170
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	3 752 479	2 519 599
Réinvestissement des distributions	141 885	52 842
Rachat de parts	(4 711 311)	(3 793 168)
	(816 947)	(1 220 727)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(73 330)	(54 219)
Des profits nets réalisés	(72 628)	-
	(145 958)	(54 219)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	7 291 493	7 153 519
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	530 235	623 610
Émises aux fins de souscriptions	253 674	186 879
Émises aux fins de réinvestissements	9 293	3 827
Rachetés	(317 426)	(284 081)
À la clôture de l'exercice	475 776	530 235

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	95 291 372	73 752 846
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 042 476	6 867 015
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	16 967 597	23 349 838
Réinvestissement des distributions	3 531 639	1 647 963
Rachat de parts	(12 609 456)	(8 635 282)
	7 889 780	16 362 519
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(2 505 406)	(1 691 008)
Des profits nets réalisés	(1 143 851)	-
	(3 649 257)	(1 691 008)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	116 574 371	95 291 372
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	6 945 916	5 768 852
Émises aux fins de souscriptions	1 137 874	1 690 026
Émises aux fins de réinvestissements	227 239	117 434
Rachetés	(841 256)	(630 396)
À la clôture de l'exercice	7 469 773	6 945 916

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	102 444 891	81 614 141
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 143 355	7 434 185
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	20 720 076	25 869 437
Réinvestissement des distributions	3 673 524	1 700 805
Rachat de parts	(17 320 767)	(12 428 450)
	7 072 833	15 141 792
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(2 578 736)	(1 745 227)
Des profits nets réalisés	(1 216 479)	-
	(3 795 215)	(1 745 227)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	123 865 864	102 444 891
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	7 476 151	6 392 462
Émises aux fins de souscriptions	1 391 548	1 876 905
Émises aux fins de réinvestissements	236 532	121 261
Rachetés	(1 158 682)	(914 477)
À la clôture de l'exercice	7 945 549	7 476 151

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 143 355	7 434 185
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(16 091)	4 660
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(5 636 094)	(729 171)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(9 877 345)	(5 017 424)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(145 356)	(49 385)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	39 226	(33 300)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(40 198)	45 434
Achat de placements	(58 614 912)	(62 057 394)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	52 881 471	46 972 295
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 265 944)	(13 430 100)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	20 720 076	25 869 937
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(121 691)	(44 422)
Rachat de parts	(17 313 773)	(12 427 693)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 284 612	13 397 822
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	16 091	(4 660)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	34 759	(36 938)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	65 678	102 616
Trésorerie à la clôture de l'exercice	100 437	65 678
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	137 433	214 298
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	2 626 754	1 702 059

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 95,61 %			
Australie : 0,21 %			
Evolution Mining Limited	22 843	262 695	264 764
Danemark : 2,38 %			
Genmab AS	3 802	1 592 544	1 661 094
Novo Nordisk A/S, cat. B	18 308	1 464 768	1 283 473
		3 057 312	2 944 567
Finlande : 2,90 %			
KONE Oyj, série B	16 202	1 156 835	1 579 601
Sampo OYJ, série A	120 956	1 503 430	2 011 503
		2 660 265	3 591 104
France : 11,85 %			
Air Liquide SA	8 090	1 616 017	2 087 212
BNP Paribas SA	6 919	828 167	899 899
Bureau Veritas SA	42 033	1 787 665	1 839 216
Dassault Systèmes SE	3 250	185 225	124 733
Legrand S.A.	8 993	1 256 777	1 842 279
L'Oréal S.A.	1 933	1 072 193	1 140 821
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 416	1 282 805	1 470 334
Publicis Groupe S.A.	9 233	1 373 714	1 317 248
Sartorius Stedim Biotech S.A.	4 300	1 547 823	1 453 720
Schneider Electric SE	5 253	1 903 693	1 986 476
Thales SA	1 408	355 536	520 890
		13 209 615	14 682 828
Allemagne : 4,41 %			
Brenntag SE	2 687	289 892	214 384
Deutsche Börse AG	3 841	927 684	1 383 258
Heidelberg Materials AG	4 847	1 604 993	1 740 087
Rheinmetall AG	727	585 935	1 826 965
Siemens Energy AG	1 601	316 442	310 321
		3 724 946	5 475 015
Hong Kong : 1,26 %			
Techtronic Industries Company Limited	98 500	1 500 002	1 559 478
Irlande : 2,83 %			
AIB Group plc	149 343	1 492 453	2 211 901
Kingspan Group plc	7 635	875 142	911 408
Ryanair Holdings plc	8 094	377 087	385 047
		2 744 682	3 508 356
Israël : 0,62 %			
NICE Ltd.	4 972	1 327 157	763 631
Italie : 4,36 %			
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	56 028	1 616 478	2 002 401
Intesa Sanpaolo S.p.A.	258 434	1 969 330	2 463 415
Leonardo S.p.A.	11 798	665 732	933 713
		4 251 540	5 399 529
Japon : 15,74 %			
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	24 300	1 037 883	1 751 686
DISCO Corporation	2 700	462 296	1 137 378
Hitachi, Ltd.	59 100	2 000 870	2 533 526
HOYA Corporation	9 300	1 413 079	1 926 287
ITOCHU Corporation	127 500	1 986 854	2 202 124
Japan Exchange Group, Inc.	60 900	805 918	892 598
KDDI Corporation	74 700	1 553 361	1 769 351
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	114 200	1 659 104	2 489 734
Nippon Sanso Holdings Corporation	20 100	1 052 352	820 524
Nomura Research Institute, Ltd.	28 400	1 188 633	1 495 380
SMC Corporation	1 800	1 158 637	857 264
Tokyo Electron, Ltd.	5 400	1 109 197	1 620 711
		15 428 184	19 496 563

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Pays-Bas : 5,51 %			
ASML Holding NV	1 723	1 617 661	2 555 798
Heineken Holding N.V.	6 223	720 789	625 140
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	44 827	1 740 573	2 516 429
Wolters Kluwer N.V.	8 002	1 205 056	1 138 017
		5 284 079	6 835 384
Norvège : 1,79 %			
DNB Bank ASA	57 800	1 690 820	2 211 103
Singapour : 3,06 %			
DBS Group Holdings Limited	63 000	1 840 026	3 784 677
Espagne : 2,32 %			
Iberdrola S.A.	96 499	1 526 972	2 868 568
Suède : 9,08 %			
Alfa Laval AB	16 771	770 569	1 161 312
ASSA ABLOY AB, série B	43 557	1 540 053	2 324 424
Atlas Copco AB, cat. A	47 348	1 028 743	1 169 026
Epiroc AB, série A	36 882	1 001 610	1 151 094
Essity AB, cat. B	33 670	1 265 575	1 327 702
Sandvik AB NPV	52 146	1 475 746	2 330 740
Svenska Handelsbanken AB, série A	89 191	1 283 976	1 781 733
		8 366 272	11 246 031
Suisse : 7,42 %			
Kuehne + Nagel International AG,			
actions nominatives	1 405	460 476	416 297
Lonza Group AG, actions nominatives	1 750	1 249 781	1 628 377
Nestlé SA, actions nominatives	12 055	1 676 449	1 642 323
Partners Group Holding AG	537	909 004	912 764
Roche Holding AG, sans droit de vote	5 678	2 509 208	3 224 259
Sika AG, actions nominatives	2 266	861 929	637 495
Sonova Holding AG, actions nominatives	2 021	824 211	724 173
		8 491 058	9 185 688
Royaume-Uni : 18,52 %			
Ashtead Group plc	15 707	1 374 131	1 472 876
BAE Systems plc	86 306	1 202 886	2 727 397
Bunzl plc	31 273	1 520 138	1 196 998
Compass Group PLC	48 938	1 582 503	2 132 997
Diageo plc	25 678	1 400 374	759 148
Haleon plc	320 036	1 872 019	2 211 541
Halma Public Limited Company	31 982	1 371 877	2 086 220
InterContinental Hotels Group PLC	11 413	1 119 260	2 201 041
Intertek Group plc	10 516	884 354	896 918
London Stock Exchange Group plc	6 311	1 253 654	1 041 633
NatWest Group plc	190 475	1 868 387	2 289 016
RELX PLC	22 461	934 630	1 250 641
Shell plc, CAAÉ	15 429	1 584 095	1 554 051
Spirax Group plc	8 901	1 408 389	1 119 231
		19 376 697	22 939 708
États-Unis : 1,35 %			
Ferguson Enterprises Inc.	5 491	1 098 455	1 675 689
TOTAL – ACTIONS		95 840 777	118 432 683
PLACEMENTS À COURT TERME 4,10 %			
Bon du Trésor du Canada			
14 janvier 2026	93 000	92 922	92 922
Bon du Trésor du Canada			
28 janvier 2026	107 000	106 820	106 820
Bon du Trésor du Canada			
11 février 2026	2 315 000	2 309 371	2 309 371
Bon du Trésor du Canada			
25 février 2026	1 406 000	1 401 384	1 401 384

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Bon du Trésor du Canada 11 mars 2026	274 000	272 879	272 879
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	379 000	377 144	377 144
Bon du Trésor du Canada 8 avril 2026	516 000	513 012	513 012
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		5 073 532	5 073 532
Coûts d'opérations		(181 263)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		100 733 046	123 506 215
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT			
NET : 0,29 %			359 649
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			123 865 864

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

L'objectif de placement du Fonds international de grandes capitalisations Mawer est d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne et de procurer une diversification du risque en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes de grandes sociétés situées dans des pays développés hors du Canada et des États-Unis, principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient (EAEO). Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	5 073	4 082
Total	5 073	4 082

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Dollar australien	265	0,21 %
Livre sterling	21 385	17,26 %
Couronne danoise	2 945	2,38 %
Euro	42 360	34,20 %
Dollar de Hong Kong	1 559	1,26 %
Shekel israélien	764	0,62 %
Yen japonais	19 496	15,74 %
Couronne norvégienne	2 211	1,78 %
Dollar de Singapour	3 785	3,06 %
Couronne suédoise	11 246	9,08 %
Franc suisse	9 186	7,42 %
Dollar américain	3 230	2,61 %
Total	118 432	95,62 %

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2024		
Livre sterling	23 461	22,90 %
Couronne danoise	2 741	2,68 %
Euro	30 215	29,49 %
Dollar de Hong Kong	1 698	1,66 %
Shekel israélien	1 497	1,46 %
Yen japonais	14 440	14,10 %
Couronne norvégienne	1 686	1,65 %
Dollar de Singapour	3 494	3,41 %
Couronne suédoise	8 679	8,47 %
Franc suisse	8 655	8,45 %
Dollar américain	1 610	1,57 %
Total	98 176	95,84 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	5 922	4 909
Variation de l'actif net (en %)	4,78 %	4,79 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 95,61 % (95,83 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	5 922	4 909
Variation de l'actif net (en %)	4,78 %	4,79 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Asie-Pacifique, sauf le Japon	4,53 %	5,07 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	54,85 %	50,74 %
Japon	15,74 %	14,09 %
Moyen-Orient/Afrique	0,62 %	1,46 %
Royaume-Uni	18,52 %	22,90 %
États-Unis	1,35 %	1,57 %
Équivalents de trésorerie	4,10 %	3,99 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,29 %	0,18 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	2,49 %	3,51 %
Produits de consommation discrétionnaire	4,69 %	6,34 %
Produits de consommation courante	6,47 %	9,16 %
Énergie	1,25 %	-
Services financiers	21,28 %	15,40 %
Soins de santé	12,81 %	12,08 %
Produits industriels	31,92 %	36,01 %
Technologies de l'information	7,90 %	8,68 %
Matières	4,48 %	2,52 %
Services publics	2,32 %	2,13 %
Équivalents de trésorerie	4,10 %	3,99 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,29 %	0,18 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Actions	118 433	-	118 433
Placements à court terme	-	5 073	5 073
Total	118 433	5 073	123 506
31 décembre 2024			
Actions	98 176	-	98 176
Placements à court terme	-	4 082	4 082
Total	98 176	4 082	102 258

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,16	0,34
Gains en capital par part	0,16	0,16
Total	0,32	0,50
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,10	0,25
Total	0,10	0,25

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,10 % de la série A.

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. Au cours de l'exercice, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 50 957 \$ (93 554 \$ au 31 décembre 2024).

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 56,65 % (54,55 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 39 352 \$ (36 563 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours des exercices.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	83 828	78 464

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2025, le Fonds dispose de pertes en capital de 0 \$ (976 890 \$ au 31 décembre 2024) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	415 927 001	407 597 659
Trésorerie	42 170	42 924
Souscriptions à recevoir	8 757	6 439 519
Débiteurs liés aux placements vendus	11	-
Dividendes à recevoir	39 255	53 920
Autres débiteurs	3 749	8 532
Total des actifs	416 020 943	414 142 554
PASSIFS		
Charges à payer	65 114	69 175
Frais de gestion à payer	31 536	39 268
Rachats à payer	51 148	-
Créditeurs liés aux placements achetés	-	6 534 289
Total des passifs	147 798	6 642 732
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	415 873 145	407 499 822
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	23 128 374	30 153 886
Série O	392 744 771	377 345 936
Nombre de parts en circulation		
Série A	1 939 872	2 549 027
Série O	31 525 860	30 844 997
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	11,92	11,83
Série O	12,46	12,23

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Dividendes	2 064 084	1 401 470
Intérêts aux fins des distributions	313 232	1 469 110
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	2 110 489	4 191 295
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	4 163 488	28 073 355
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(69 862)	(457 532)
Total des produits	8 581 431	34 677 698
CHARGES		
Frais de gestion	375 860	286 141
Frais d'administration	40 086	38 812
Honoraires d'audit	26 564	24 719
Droits de garde et frais de comptabilité	48 346	49 542
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 335
Frais juridiques	5 688	6 427
Communications aux porteurs de parts	22 802	22 617
Honoraires de l'agent des transferts	58 255	37 125
Charge d'intérêts	-	104
Coûts d'opérations (note 5)	57 061	69 456
TPS/TVH	49 827	39 519
Impôts étrangers retenus à la source (note 12)	291 526	192 060
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	983 579	773 857
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 10)	(32 783)	(33 784)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	950 796	740 073
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 630 635	33 937 625
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	229 197	2 479 536
Série O	7 401 438	31 458 089
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,0939	1,2847
Série O	0,2325	1,4909

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	30 153 886	12 130 402
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	229 197	2 479 536
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	13 585 426	22 420 444
Réinvestissement des distributions	-	189 960
Rachat de parts	(20 840 135)	(6 870 921)
	(7 254 709)	15 739 483
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Des profits nets réalisés	-	(195 535)
	-	(195 535)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	23 128 374	30 153 886
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	2 549 027	1 167 209
Émises aux fins de souscriptions	1 139 514	1 966 285
Émises aux fins de réinvestissements	-	16 132
Rachetés	(1 748 669)	(600 599)
À la clôture de l'exercice	1 939 872	2 549 027
SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	377 345 936	46 510 270
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 401 438	31 458 089
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	76 766 935	322 881 926
Réinvestissement des distributions	1 378 610	2 516 798
Rachat de parts	(68 664 779)	(23 432 866)
	9 480 766	301 965 858
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 483 369)	(1 133 626)
Des profits nets réalisés	-	(1 454 655)
	(1 483 369)	(2 588 281)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	392 744 771	377 345 936
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	30 844 997	4 384 447
Émises aux fins de souscriptions	6 179 515	28 229 645
Émises aux fins de réinvestissements	112 654	206 775
Rachetés	(5 611 306)	(1 975 870)
À la clôture de l'exercice	31 525 860	30 844 997

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	407 499 822	58 640 672
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 630 635	33 937 625
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	90 352 361	345 302 370
Réinvestissement des distributions	1 378 610	2 706 758
Rachat de parts	(89 504 914)	(30 303 787)
	2 226 057	317 705 341
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(1 483 369)	(1 133 626)
Des profits nets réalisés	-	(1 650 190)
	(1 483 369)	(2 783 816)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	415 873 145	407 499 822
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	33 394 024	5 551 656
Émises aux fins de souscriptions	7 319 029	30 195 930
Émises aux fins de réinvestissements	112 654	222 907
Rachetés	(7 359 975)	(2 576 469)
À la clôture de l'exercice	33 465 732	33 394 024

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 630 635	33 937 625
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	69 862	457 532
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(2 110 489)	(4 191 295)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(4 163 488)	(28 073 355)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	14 665	(46 766)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	4 783	2 964
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(11 793)	41 742
Achat de placements	(358 392 048)	(570 832 263)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	349 802 383	260 392 149
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(7 155 490)	(308 311 667)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	96 783 123	338 936 743
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(104 759)	(77 058)
Rachat de parts	(89 453 766)	(30 304 826)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	7 224 598	308 554 859
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	(69 862)	(457 532)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(754)	(214 340)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	42 924	257 264
Trésorerie à la clôture de l'exercice	42 170	42 924
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	313 232	1 469 110
Dividendes reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	1 787 223	1 162 644
Intérêts payés	-	104

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS : 98,23 %			
Services de communications : 1,51 %			
Warner Music Group Corp., cat. A	149 426	6 663 662	6 282 004
Produits de consommation discrétionnaire : 12,35 %			
Airbnb, Inc., cat. A	49 011	8 405 522	9 117 918
Booking Holdings Inc.	887	6 223 407	6 511 306
Murphy USA Inc.	12 869	8 331 182	7 118 166
O'Reilly Automotive, Inc.	31 819	2 912 039	3 978 206
SharkNinja, Inc.	109 421	11 389 447	16 783 751
Valvoline Inc.	196 183	10 385 037	7 814 752
		47 646 634	51 324 099
Produits de consommation courante : 1,50 %			
Sprouts Farmers Market, Inc.	28 543	3 579 018	3 117 114
Vital Farms, Inc.	71 368	3 211 128	3 124 616
		6 790 146	6 241 730
Services financiers : 27,44 %			
Block, Inc.	23 859	2 111 627	2 128 750
Burford Capital Limited	137 034	2 691 408	1 675 527
Corpay, Inc.	44 026	17 855 017	18 160 716
Donnelley Financial Solutions, Inc.	82 108	6 588 817	5 254 938
Esquire Financial Holdings, Inc.	100 274	12 033 774	14 029 581
Euronet Worldwide, Inc.	37 977	5 458 462	3 962 056
Interactive Brokers Group, Inc., cat. A	166 413	8 101 206	14 669 794
Kinsale Capital Group, Inc.	17 511	10 733 840	9 388 133
KKR & Co. Inc.	23 655	4 229 748	4 133 551
LPL Financial Holdings Inc.	24 954	9 531 831	12 217 248
Pathward Financial, Inc.	97 750	7 645 527	9 513 348
Shift4 Payments, Inc., cat. A	85 926	10 294 176	7 416 800
Tradeweb Markets Inc., cat. A	78 411	11 416 902	11 558 601
		108 692 335	114 109 043
Soins de santé : 14,33 %			
Boston Scientific Corporation	23 407	3 167 219	3 059 319
Elevance Health, Inc.	9 176	4 350 683	4 409 219
Medline Inc., cat. A	29 737	1 407 729	1 712 004
Medpace Holdings, Inc.	11 970	5 442 161	9 215 484
ResMed Inc.	36 792	10 551 374	12 147 709
The Ensign Group, Inc.	51 695	10 523 773	12 343 972
Waters Corporation	30 008	13 193 171	15 623 724
Zoetis Inc., cat. A	6 267	1 076 183	1 080 855
		49 712 293	59 592 286
Produits industriels : 26,76 %			
Advanced Drainage Systems, Inc.	33 087	6 765 184	6 568 621
Barrett Business Services, Inc.	279 048	14 417 363	13 850 508
CACI International Inc., cat. A	26 859	15 982 704	19 616 452
Carlisle Companies Incorporated	16 349	8 478 262	7 168 188
CBIZ, Inc.	49 173	4 539 268	3 400 526
Comfort Systems USA, Inc.	3 266	4 219 073	4 178 218
FTI Consulting, Inc., cat. A	39 031	10 307 076	9 139 703
ITT Inc.	50 969	12 328 728	12 122 407
Legence Corp., cat. A	43 053	2 351 820	2 540 001
Lyft, Inc., cat. A	75 403	2 241 492	2 002 057
Northrop Grumman Corporation	20 504	14 539 641	16 026 241
Old Dominion Freight Line, Inc.	9 842	2 185 806	2 115 376
OPENLANE, Inc.	26 546	1 094 302	1 083 633
RB Global, Inc.	66 616	7 112 762	9 393 459
Uber Technologies, Inc.	9 564	1 055 018	1 071 206
Vertiv Holdings Co.	4 627	1 048 854	1 027 542
		108 667 353	111 304 138
Technologies de l'information : 12,52 %			
Amphenol Corporation, cat. A	99 553	8 192 480	18 441 512
CDW Corporation	12 754	3 802 450	2 381 123

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
KLA Corporation	4 821	4 406 905	8 029 717
OSI Systems, Inc.	46 240	11 747 154	16 166 591
Sandisk Corporation	21 692	5 480 748	7 058 330
		33 629 737	52 077 273
Matières : 1,82 %			
AptarGroup, Inc.	45 330	9 949 457	7 578 119
TOTAL – ACTIONS		371 751 617	408 508 692
PLACEMENTS À COURT TERME 1,78 %			
Bons du Trésor des États-Unis			
10 mars 2026	2 100 000	2 889 189	2 858 995
Bons du Trésor des États-Unis			
24 mars 2026	3 303 000	4 512 059	4 491 417
Bons du Trésor des États-Unis			
7 avril 2026	50 000	67 897	67 897
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		7 469 145	7 418 309
Coûts d'opérations		(42 935)	-
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		379 177 827	415 927 001
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : (0,01) %			(53 856)
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			415 873 145

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer a pour objectif d'offrir un rendement à long terme supérieur à la moyenne ajusté en fonction du risque en investissant principalement dans des titres de participation et des titres connexes d'entités américaines de moyennes capitalisations. Le Fonds investira aussi dans des bons du Trésor ou dans des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)		
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	7 418	15 061
Total	7 418	15 061

Analyse de sensibilité

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, l'analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt n'est pas applicable.

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025		
Dollar américain	415 925	100,01 %
Total	415 925	100,01 %
31 décembre 2024		
Dollar américain	407 631	100,03 %
Total	407 631	100,03 %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	20 796	20 382
Variation de l'actif net (en %)	5,00 %	5,00 %

Autre risque de prix

À la date de présentation de l'information financière, 98,23 % (96,33 % au 31 décembre 2024) de l'actif net du Fonds était directement exposé au risque de prix.

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du cours des titres de participation négociés sur des marchés organisés. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	20 425	19 627
Variation de l'actif net (en %)	4,91 %	4,82 %

Risque de crédit

Comme le Fonds n'a pas de placement direct en titres de créance, sauf en ce qui a trait aux placements à court terme, il n'y a pas de risque de crédit important.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actions		
Services de communication	1,51 %	3,57 %
Produits de consommation discrétionnaire	12,35 %	15,28 %
Produits de consommation courante	1,50 %	-
Services financiers	27,44 %	30,42 %
Soins de santé	14,33 %	9,19 %
Produits industriels	26,76 %	24,50 %
Technologies de l'information	12,52 %	11,32 %
Matières	1,82 %	2,05 %
Équivalents de trésorerie	1,78 %	3,70 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,01) %	(0,03) %
Total	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Actions	408 509	-	408 509
Placements à court terme	-	7 418	7 418
Total	408 509	7 418	415 927
31 décembre 2024			
Actions	392 537	-	392 537
Placements à court terme	-	15 061	15 061
Total	392 537	15 061	407 598

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	-	0,05
Total	-	0,05
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	-	0,04
Gains en capital par part (\$)	0,08	0,05
Total	0,08	0,09

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 1,30 % de la série A.

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. Au cours de l'exercice, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 32 783 \$ (33 784 \$ au 31 décembre 2024).

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 6,18 % (7,39 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 88 423 \$ (60 866 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le tableau qui suit présente le montant total des commissions versées par le Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et les frais de garde au cours de l'exercice.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Total des commissions (\$)	57 061	69 456

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a cessé d'avoir recours à des accords de partage des commissions et à des accords de services groupés avec les courtiers tiers. Toutes les transactions exécutées ont été réalisées uniquement en se fondant sur la meilleure exécution. Il reste un solde négligeable de commissions générées par l'entremise d'accords de partage des commissions que le gestionnaire a utilisé pour payer des produits et des services de recherche auprès de courtiers ou de prestataires de services tiers. Les accords de partage des commissions ont représenté moins de 1 % du total des commissions générées par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIFS		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net*		
(notes 5, 6)	687 050 119	87 372 209
Trésorerie	24 546	10 866
Plus-value latente des contrats de change à terme	2 258 222	3 560
Souscriptions à recevoir	128 552	-
Intérêts à recevoir	6 573 816	715 323
Autres débiteurs	947	11 480
Total des actifs	696 036 202	88 113 438
PASSIFS		
Moins-value latente des contrats de change à terme	58 974	746 213
Charges à payer	57 634	55 171
Frais de gestion à payer	12 845	4 257
Rachats à payer	547 730	-
Total des passifs	677 183	805 641
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 8)	695 359 019	87 307 797
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	17 122 749	5 896 792
Série O	678 236 270	81 411 005
Nombre de parts en circulation		
Série A	1 712 202	588 286
Série O	67 517 113	8 101 837
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	10,00	10,02
Série O	10,05	10,05

* Le coût des placements est présenté dans l'inventaire du portefeuille.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période allant du 1^{er} février 2024 au 31 décembre 2024

	2025 (\$)	2024 (\$)
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	16 797 535	2 428 436
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	225 676	802 748
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de contrats de change à terme	(1 055 849)	(2 712 876)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(5 324 135)	2 898 555
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	2 941 901	(742 653)
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	239 902	390 604
Total des produits	13 825 030	3 064 814
CHARGES		
Frais de gestion	109 489	29 082
Frais d'administration	35 867	36 132
Honoraires d'audit	25 910	26 099
Droits de garde et frais de comptabilité	30 741	34 666
Honoraires du comité d'examen indépendant	7 564	7 334
Frais juridiques	5 688	5 299
Communications aux porteurs de parts	25 466	21 649
Honoraires de l'agent des transferts	35 908	4 444
TPS/TVH	19 269	10 607
Total des charges avant la prise en charge par le gestionnaire	295 902	175 312
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire (note 10)	(947)	(92 863)
Total des charges après la prise en charge par le gestionnaire	294 955	82 449
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 530 075	2 982 365
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	417 220	194 864
Série O	13 112 855	2 787 501
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,2862	0,4621
Série O	0,3386	0,5625

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

APPROUVÉ PAR GESTION DE PLACEMENTS MAWER LTÉE

(signé) Craig Senyk

Craig Senyk, Administrateur et président du conseil

(signé) Nick Mawhinney

Nick Mawhinney, Chef des finances, Mawer Investment Funds

Le 10 mars 2026

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période allant du 1^{er} février 2024 au 31 décembre 2024

SÉRIE A	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	5 896 792	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	417 220	194 864
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	22 229 396	8 243 483
Réinvestissement des distributions	463 161	209 335
Rachat de parts	(11 414 813)	(2 536 986)
	11 277 744	5 915 832
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(469 007)	(136 241)
Des profits nets réalisés	-	(77 663)
	(469 007)	(213 904)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	17 122 749	5 896 792
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	588 286	-
Émises aux fins de souscriptions	2 214 928	820 729
Émises aux fins de réinvestissements	46 186	20 811
Rachetés	(1 137 198)	(253 254)
À la clôture de l'exercice	1 712 202	588 286

SÉRIE O	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	81 411 005	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 112 855	2 787 501
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	616 731 801	83 214 328
Réinvestissement des distributions	15 111 400	2 869 970
Rachat de parts	(32 859 081)	(4 574 204)
	598 984 120	81 510 094
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(15 271 710)	(1 931 274)
Des profits nets réalisés	-	(955 316)
	(15 271 710)	(2 886 590)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	678 236 270	81 411 005
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	8 101 837	-
Émises aux fins de souscriptions	61 168 049	8 268 501
Émises aux fins de réinvestissements	1 509 787	284 930
Rachetés	(3 262 560)	(451 594)
À la clôture de l'exercice	67 517 113	8 101 837

TOTAL	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	87 307 797	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 530 075	2 982 365
Opérations portant sur les parts rachetables		
Émission de parts	638 961 197	91 457 811
Réinvestissement des distributions	15 574 561	3 079 305
Rachat de parts	(44 273 894)	(7 111 190)
	610 261 864	87 425 926
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Du revenu net d'investissement	(15 740 717)	(2 067 515)
Des profits nets réalisés	-	(1 032 979)
	(15 740 717)	(3 100 494)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	695 359 019	87 307 797
Parts rachetables en circulation		
À l'ouverture de l'exercice	8 690 123	-
Émises aux fins de souscriptions	63 382 977	9 089 230
Émises aux fins de réinvestissements	1 555 973	305 741
Rachetés	(4 399 758)	(704 848)
À la clôture de l'exercice	69 229 315	8 690 123

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période allant du 1^{er} février 2024 au 31 décembre 2024

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 530 075	2 982 365
Ajustements pour :		
(Profit) perte de change lié(e) à la trésorerie	(239 902)	(390 604)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements	(225 676)	(802 748)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	5 324 135	(2 898 555)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	(2 941 901)	742 653
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(5 858 493)	(715 323)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs	10 533	(11 480)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	11 051	59 428
Achat de placements	(1 270 507 471)	(225 277 856)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	665 731 102	141 606 950
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(595 166 547)	(84 705 170)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission de parts	638 832 645	91 457 811
Distributions, déduction faite des réinvestissements	(166 156)	(21 189)
Rachat de parts	(43 726 164)	(7 111 190)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	594 940 325	84 325 432
Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie	239 902	390 604
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	13 680	10 866
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	10 866	-
Trésorerie à la clôture de l'exercice	24 546	10 866
Intérêts reçus, déduction faite de la retenue d'impôt	10 939 042	1 713 113

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE : 95,83 %			
Sociétés : 95,83 %			
AbbVie Inc. 3,20 % 14 mai 2026	6 500 000	8 800 697	8 891 362
Algoma Steel Inc. 9,13 % 15 avril 2029	18 500 000	21 609 122	21 262 339
Amazon.com, Inc. 1,00 % 12 mai 2026	14 400 000	19 292 355	19 553 749
Aon Corp. / Aon Global Holdings plc 2,85 % 28 mai 2027	1 675 000	2 128 860	2 263 194
Apple Inc. 0,70 % 8 février 2026	14 324 000	19 543 864	19 573 527
Apple Inc. 2,45 % 4 août 2026	5 500 000	7 549 867	7 484 884
Bank of America Corporation 3,62 % 16 mars 2028	25 533 000	25 556 397	25 713 271
Bank of America Corporation 4,45 % 3 mars 2026	8 950 000	12 240 046	12 277 485
Banque de Montréal 1,25 % 15 septembre 2026	3 300 000	4 476 981	4 442 812
Banque de Montréal 5,30 % 5 juin 2026	21 114 000	29 559 862	29 117 453
Caterpillar Financial Services Corporation 1,70 % 8 janvier 2027	5 000 000	6 777 144	6 721 621
Caterpillar Financial Services Corporation 4,35 % 15 mai 2026	5 000 000	6 827 344	6 867 071
Caterpillar Financial Services Corporation 4,50 % 8 janvier 2027	5 000 000	6 981 237	6 907 380
Caterpillar Financial Services Corporation 4,37 % 7 janvier 2027	2 790 000	3 978 194	3 830 679
CI Financial Corp. 3,20 % 17 décembre 2030	18 062 000	22 026 704	22 451 693
CI Financial Corp. 6,00 % 20 septembre 2027	1 030 000	1 023 697	1 065 000
Cisco Systems, Inc. 4,90 % 26 février 2026	11 418 000	15 930 546	15 676 335
Citigroup Inc. 4,60 % 9 mars 2026	28 500 000	39 011 463	39 103 553
CoreWeave, Inc. 9,00 % 1 ^{er} février 2031	13 100 000	17 814 411	16 480 235
Ford Motor Company 5,29 % 8 décembre 2046	7 000 000	7 670 008	8 011 421
General Electric Company 4,54 % 5 mai 2026	6 047 000	8 509 992	8 300 550
Goldman Sachs Bank USA 4,54 % 21 mai 2027	6 065 000	8 548 429	8 326 877
John Deere Capital Corporation 2,25 % 14 septembre 2026	2 500 000	3 421 653	3 390 977
John Deere Capital Corporation 4,75 % 8 juin 2026	11 200 000	15 417 910	15 415 951
John Deere Capital Corporation 4,54 % 8 juin 2026	5 880 000	8 430 385	8 081 902
Johnson & Johnson 2,90 % 15 janvier 2028	4 691 000	6 311 976	6 348 307
JPMorgan Chase & Co. 3,30 % 1 ^{er} avril 2026	9 400 000	12 881 638	12 871 281
JPMorgan Chase & Co. 5,04 % 23 janvier 2028	7 500 000	10 324 719	10 390 865
JPMorgan Chase Bank, National Association 4,74 % 8 décembre 2026	11 031 000	15 692 292	15 243 861
Lloyds Banking Group plc 3,75 % 11 janvier 2027	5 000 000	6 905 801	6 845 592
Lloyds Banking Group plc 4,97 % 4 novembre 2031	12 000 000	16 846 562	16 487 869
McDonald's Corporation 3,50 % 1 ^{er} mars 2027	5 442 000	7 399 222	7 430 189
Nestlé Holdings, Inc. 1,50 % 14 septembre 2028	13 067 000	16 581 341	16 922 008
Novartis Capital Corporation 2,00 % 14 février 2027	4 767 000	6 328 808	6 420 686
PepsiCo, Inc. 2,38 % 6 octobre 2026	10 000 000	13 594 458	13 575 196
PepsiCo, Inc. 2,85 % 24 février 2026	5 000 000	6 777 954	6 843 743
PepsiCo, Inc. 5,13 % 10 novembre 2026	10 000 000	13 818 688	13 855 512
Banque Royale du Canada 4,31 % 3 août 2026	20 200 000	27 649 047	27 728 910

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Actions/ Parts/ Principal	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Banque Royale du Canada 5,02 % 20 juillet 2026	8 090 000	11 516 997	11 139 616
Saturn Oil & Gas Inc. 9,63 % 15 juin 2029	13 622 000	18 031 757	18 428 594
Shell International Finance BV 2,50 % 12 septembre 2026	5 000 000	6 830 553	6 797 415
The Goldman Sachs Group, Inc. 3,50 % 16 novembre 2026	6 000 000	8 273 009	8 198 772
The Goldman Sachs Group, Inc. 3,85 % 26 janvier 2027	5 000 000	6 912 791	6 849 794
The Goldman Sachs Group, Inc. 5,95 % 15 janvier 2027	2 500 000	3 536 503	3 498 158
The Home Depot, Inc. 4,95 % 30 septembre 2026	5 000 000	6 977 915	6 907 447
The Home Depot, Inc. 5,15 % 25 juin 2026	19 000 000	26 247 798	26 226 146
The Procter & Gamble Company 1,00 % 23 avril 2026	11 000 000	14 844 841	14 953 591
La Banque Toronto-Dominion 4,34 % 27 janvier 2026	37 900 000	38 149 167	37 940 598
TWDC Enterprises 18 Corp. 1,85 % 30 juillet 2026	11 896 000	16 072 549	16 130 344
Walmart Inc. 3,05 % 8 juillet 2026	12 276 000	16 619 107	16 773 610
Walmart Inc. 4,00 % 15 avril 2026	6 495 000	9 275 749	8 908 275
Worldline S.A. 5,50 % 10 juin 2030	1 000 000	1 254 866	1 408 373
TOTAL – TITRES À REVENU FIXE		668 783 276	666 336 073
PLACEMENTS À COURT TERME 2,98 %			
Bon du Trésor du Canada 25 mars 2026	7 560 000	7 523 047	7 523 047
Bon du Trésor du Canada 8 avril 2026	479 000	476 227	476 226
Bons du Trésor des États-Unis 10 mars 2026	134 000	183 206	182 475
Bons du Trésor des États-Unis 24 mars 2026	8 778 000	11 915 171	11 937 526
Bons du Trésor des États-Unis 7 avril 2026	438 000	594 772	594 772
TOTAL – PLACEMENTS À COURT TERME		20 692 423	20 714 046
INSTRUMENTS DÉRIVÉS : 0,32 %			2 199 248
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		689 475 699	689 249 367
AUTRES ACTIFS (PASSIFS), MONTANT NET : 0,87 %			6 109 652
TOTAL DE L'ACTIF NET : 100,00 %			695 359 019

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

TABLEAU DES CONTRATS DE CHANGE À TERME

Au 31 décembre 2025

Contrepartie	Notation de crédit*	Monnaie à livrer		Monnaie à recevoir		Prix du contrat (\$)	Cours du marché (\$)	Date de règlement	Plus-value (moins- value) latente
State Street Bank and Trust Co.	AA-	329 948 350	USD	452 544 289	CAD	0,729	0,732	18 mars 2026	1 731 183
Banque Royale du Canada	AA-	102 778 000	USD	140 935 874	CAD	0,729	0,732	18 mars 2026	508 837
State Street Bank and Trust Co.	AA-	1 559 000	USD	2 140 975	CAD	0,728	0,732	18 mars 2026	10 891
State Street Bank and Trust Co.	AA-	870 155	EUR	1 408 449	CAD	0,618	0,621	18 mars 2026	7 198
State Street Bank and Trust Co.	AA-	30 180	EUR	48 713	CAD	0,620	0,621	18 mars 2026	113
									2 258 222
State Street Bank and Trust Co.	AA-	16 454 000	USD	22 422 359	CAD	0,734	0,732	18 mars 2026	(58 974)
									(58 974)
									2 199 248

* Source : Standard & Poor's

Glossaire :

CAD - dollars canadiens

USD - dollars américains

EUR - Euro

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

Notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds

LE FONDS (note 1)

Le Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer a pour objectif d'offrir un rendement sous forme de revenu d'intérêts et de remboursements de capital en investissant principalement dans des obligations, des débiteures et d'autres instruments assimilables à des titres de créance d'émetteurs qui sont des sociétés. Le Fonds conclut des contrats de change à terme afin de couvrir son exposition au risque de change.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 6)

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est exposé au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs de ses instruments financiers fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds aux titres de créance, compte tenu des placements à court terme, selon la date d'échéance.

Titre de créance selon la date d'échéance (en milliers de dollars)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Moins de un an	462 985	48 588
De un an à trois ans	119 534	27 135
De trois à cinq ans	63 551	8 022
Plus de cinq ans	40 980	3 627
Total	687 050	87 372

Analyse de sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous montre l'incidence d'éventuelles fluctuations des taux d'intérêt sur l'actif net. La direction a établi qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base était raisonnablement possible étant donné le contexte économique dans lequel le Fonds exerce ses activités.

Le tableau ci-dessous présente la variation de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables par suite d'une hausse ou d'une baisse possible de 100 points de base des taux d'intérêt au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. L'effet a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des titres de créance à intérêt fixe, compte non tenu des placements à court terme, en partant de l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes.

Hausse de 100 points de base	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Diminution de l'actif net (en milliers de dollars)	(7 787)	(2 159)
Variation de l'actif net (en %)	(1,12) %	(2,47) %

Baisse de 100 points de base	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Augmentation de l'actif net (en milliers de dollars)	8 226	2 287
Variation de l'actif net (en %)	1,18 %	2,62 %

Risque de change

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de change à la date de présentation de l'information financière. Les montants présentés sont fondés sur la valeur de marché des placements du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et les montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Monnaie	Risque de change (en milliers de dollars)	Contrats de change	Risque de change net	Pourcentage de l'actif net
31 décembre 2025				
Euro	1 408	(1 450)	(42)	(0,01) %
Dollar américain	612 939	(615 852)	(2 913)	(0,42) %
Total	614 347	(617 302)	(2 955)	(0,43) %
31 décembre 2024				
Dollar américain	69 352	(69 647)	(295)	(0,34) %
Total	69 352	(69 647)	(295)	(0,34) %

Le tableau ci-dessous présente la diminution ou l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de présentation de l'information financière découlant d'une fluctuation de 5 % du dollar canadien par rapport aux autres monnaies. L'analyse repose sur l'hypothèse selon laquelle toutes les autres variables demeurent constantes. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart pourrait être significatif.

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Variation de l'actif net (en milliers de dollars)	(148)	(15)
Variation de l'actif net (en %)	(0,02) %	(0,02) %

Autre risque de prix

Tous les placements en titres de créance cotés sont des instruments à revenu fixe ayant des échéances différentes. Le Fonds prévoit que les fluctuations de cours pour ces placements seront principalement attribuables au risque de taux d'intérêt ou au risque de crédit. Ces placements n'exposent donc pas le Fonds à un autre risque de prix important.

Risque de crédit

La stratégie de gestion du risque du Fonds consiste à investir en priorité dans des titres de créance d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée et de limiter le montant d'exposition au risque de crédit associé à chacune des sociétés émettrices.

À la date de présentation de l'information financière, les titres de créance auxquels le Fonds est exposé, compte non tenu des placements à court terme, affichaient les notes de crédit qui suivent :

Note des titres de créance	31 décembre 2025	31 décembre 2024
AAA	0,96 %	13,87 %
AA	19,81 %	30,66 %
A	57,90 %	31,05 %
BBB	12,58 %	24,43 %
BB	0,22 %	-
B	8,53 %	-
Total des titres à revenu fixe	100,00 %	100,00 %

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie.

Le tableau qui suit présente un résumé du risque de concentration du Fonds par valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

Répartition de l'actif	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés	95,83 %	94,58 %
Instruments dérivés		
Contrats de change à terme	0,32 %	(0,85) %
Équivalents de trésorerie	2,98 %	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,87 %	0,78 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les régions	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Canada	24,96 %	15,09 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	3,56 %	16,95 %
Royaume-Uni	4,33 %	-
États-Unis	62,98 %	61,69 %
Instruments dérivés		
Contrats de change à terme	0,32 %	-
Équivalents de trésorerie	2,98 %	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,87 %	0,78 %
Total	100,00 %	100,00 %

Répartition entre les secteurs	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres à revenu fixe		
Sociétés		
Automobile	1,15 %	3,77 %
Banques	35,85 %	25,39 %
Industrie de base	3,06 %	-
Biens d'équipement	8,56 %	9,82 %
Biens de consommation	9,51 %	13,22 %
Énergie	3,63 %	4,60 %
Services financiers	7,45 %	10,19 %
Soins de santé	3,11 %	9,86 %
Assurances	0,33 %	4,71 %
Médias	2,32 %	-
Commerce de détail	12,34 %	4,92 %
Technologie et électronique	8,52 %	8,10 %
Contrats de change à terme	0,32 %	(0,85) %
Équivalents de trésorerie	2,98 %	5,49 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,87 %	0,78 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Pour gérer ses besoins en trésorerie à court terme, le Fonds maintient une partie de ses actifs investis dans des placements à court terme liquides.

HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS (note 5)

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de clôture sont analysés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière. Le Fonds n'a aucune évaluation à la juste valeur de niveau 3, et aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu en 2025 ou en 2024.

(en milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
31 décembre 2025			
Obligations	-	666 336	666 336
Placements à court terme	-	20 714	20 714
Actifs dérivés	-	2 258	2 258
Passifs dérivés		(59)	(59)
Total	-	689 249	689 308
31 décembre 2024			
Obligations	-	82 578	82 578
Placements à court terme	-	4 794	4 794
Actifs dérivés	-	4	4
Passifs dérivés		(746)	(746)
Total	-	86 630	86 630

COMPENSATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 5)

Le tableau ci-après présente un résumé des actifs et des passifs financiers du Fonds et des montants des garanties visés par des conventions-cadres de compensation exécutoires en cas de faillite ou de résiliation de contrats. Aucun montant n'a été compensé dans les états financiers.

(en milliers de dollars)	Actifs/ passifs bruts	Montant compensé selon la convention- cadre	Donné en garantie	Montant net
31 décembre 2025				
Actifs financiers, par catégorie				
Contrats de change à terme	2 258	(59)	-	2 199
	2 258	(59)	-	2 199
Passifs financiers, par catégorie				
Contrats de change à terme	59	(59)	-	-
	59	(59)	-	-
31 décembre 2024				
Actifs financiers, par catégorie				
Contrats de change à terme	4	(4)	-	-
	4	(4)	-	-
Passifs financiers, par catégorie				
Contrats de change à terme	746	(4)	-	742
	746	(4)	-	742

DISTRIBUTIONS

Les distributions versées par le Fonds au cours des exercices sont les suivantes :

	Série A	Série O
31 décembre 2025		
Revenu par part (\$)	0,31	0,38
Total	0,31	0,38
31 décembre 2024		
Revenu par part (\$)	0,32	0,38
Gains en capital par part (\$)	0,14	0,13
Total	0,46	0,51

FONDS MUTUELS MAWER

Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer

PARTIES LIÉES ET AUTRES CONTRATS IMPORTANTS

Frais de gestion (note 10)

Le gestionnaire met en œuvre des stratégies de placement comme l'indique le prospectus simplifié annuel déposé par le Fonds et disponible à l'adresse www.sedarplus.com. Le gestionnaire reçoit des honoraires de gestion annuels de 0,75 % de la série A.

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. Au cours de l'exercice, les charges absorbées par le gestionnaire se sont chiffrées à 947 \$ (92 863 \$ au 31 décembre 2024).

Titres détenus par des parties liées

Au 31 décembre 2025, les participations détenues par des parties liées, soit le gestionnaire, les propriétaires ou des membres du personnel, représentent 8,35 % (28,08 % au 31 décembre 2024) du Fonds.

Autres contrats importants

Aux termes de la convention d'administration des Fonds, des frais d'administration et des frais de comptabilité mensuels sont versés aux administrateurs. Les frais de comptabilité et d'administration du fonds versés au cours de l'exercice se sont chiffrés à 54 611 \$ (22 494 \$ au 31 décembre 2024); ces frais sont pris en compte dans les frais de garde et de comptabilité, ainsi que dans les frais d'agent des transferts.

Commissions des courtiers et autres coûts d'opérations (note 5)

Le Fonds n'a pas versé de commission aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille et aux frais de garde au cours de l'exercice.

PERTES FISCALES REPORTÉES EN AVANT (note 12)

Au 31 décembre 2025, le Fonds dispose de pertes en capital de 3 762 322 \$ (0 \$ au 31 décembre 2024) qui pourront faire l'objet d'un report prospectif.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

1. LES FONDS

Les Fonds communs Mawer (individuellement un Fonds et collectivement les Fonds) sont des organismes de placement collectif constitués au moyen d'une déclaration de fiducie en vertu des lois de l'Alberta par State Street Trust Company Canada (le « fiduciaire »), à titre de fiduciaire, avec prise d'effet le 15 juin 2015. La convention de fiducie a été modifiée afin de tenir compte des fonds créés après le 15 juin 2015. L'adresse du siège social des Fonds est le 517, 10th Avenue SW, bureau 600, Calgary (Alberta) T2R 0A8.

Les activités de placement des Fonds sont gérées par Mawer Investment Management Ltd. (le « gestionnaire ») et l'administration des Fonds est déléguée à State Street Fund Services Toronto Inc. et à International Financial Data Services (Canada) Limited (les « administrateurs »).

Les objectifs de placement de chacun des Fonds sont indiqués dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds. La date de constitution de chaque Fonds est la suivante :

Série	Date de constitution
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série A	31 mars 1988
Fonds marché monétaire canadien Mawer, série O	4 juillet 2006
Fonds canadien d'obligations Mawer, série A	21 juin 1991
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	1 ^{er} décembre 2004
Fonds canadien d'obligations Mawer, série S	14 juin 2021
Fonds équilibré Mawer, série A	31 mars 1988
Fonds équilibré Mawer, série O	4 juillet 2006
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer, série A	26 février 1988
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer, série O	31 juillet 2006
Fonds équilibré mondial Mawer, série A	28 juin 2013
Fonds équilibré mondial Mawer, série O	28 juin 2013
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série A	21 juin 1991
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	1 ^{er} décembre 2004
Fonds nouveau du Canada Mawer, série A	15 janvier 1988
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	28 novembre 2003
Fonds nouveau du Canada Mawer, série S	28 juin 2018
Fonds d'actions américaines Mawer, série A	18 décembre 1992
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	1 ^{er} décembre 2004
Fonds d'actions internationales Mawer, série A	6 novembre 1987
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	3 novembre 2003
Fonds d'actions internationales Mawer, série S	7 novembre 2013
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série A	2 octobre 2007
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	2 octobre 2007
Fonds d'actions mondiales Mawer, série A	22 octobre 2009
Fonds d'actions mondiales Mawer, série O	22 octobre 2009
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série A	31 janvier 2017

Série	Date de constitution
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	31 janvier 2017
Fonds international de grandes capitalisations Mawer, série A	29 mai 2020
Fonds international de grandes capitalisations Mawer, série O	29 mai 2020
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série A	27 septembre 2021
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer, série O	27 septembre 2021
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série A	31 janvier 2024
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série O	31 janvier 2024

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité. Les informations significatives sur les méthodes comptables des Fonds selon les normes IFRS de comptabilité sont présentées à la note 5.

La publication des présents états financiers annuels a été approuvée par le gestionnaire le 10 mars 2026.

3. BASE D'ÉVALUATION, MONNAIE FONCTIONNELLE ET MONNAIE DE PRÉSENTATION

Ces états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds. Les états financiers ont été établis selon le principe de la continuité de l'exploitation en utilisant la méthode du coût historique, sauf pour la réévaluation des actifs et des passifs financiers (y compris les instruments financiers dérivés) évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La « monnaie fonctionnelle » est la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel un Fonds exerce ses activités. Les souscriptions, les rachats et les résultats des Fonds sont libellés en dollars canadiens; par conséquent, le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle des Fonds.

4. RECOURS AU JUGEMENT ET UTILISATION D'ESTIMATIONS

L'établissement des présents états financiers exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent principalement sur l'évaluation des placements. Les estimations et les hypothèses sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée de manière prospective. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 suite

5. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES MÉTHODES COMPTABLES

Sauf indication contraire, les méthodes comptables suivantes ont été appliquées par les Fonds de manière uniforme à tous les exercices présentés dans les présents états financiers.

Instruments financiers

Classement

Chaque Fonds classe son portefeuille de placement et tout instrument dérivé en fonction du modèle économique de gestion des caractéristiques du portefeuille et des flux de trésorerie contractuels. La gestion du portefeuille de placement en actifs financiers et en passifs financiers et l'appréciation du rendement sont effectuées sur la base de la juste valeur. Les Fonds s'intéressent d'abord à la juste valeur et c'est cette information qu'ils utilisent pour évaluer le rendement et prendre des décisions. La perception des flux de trésorerie contractuels n'a qu'un rôle accessoire dans l'atteinte de l'objectif du modèle économique du Fonds. Tous les placements et tous les dérivés sont par conséquent évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Comptabilisation et évaluation

Les achats et les ventes réguliers de placements sont comptabilisés à la date à laquelle les Fonds engagent une transaction d'achat ou de vente de placements à la juste valeur dans l'état de la situation financière. Un instrument financier est décomptabilisé lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie du placement ont expiré ou ont été transférés et lorsque les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et des avantages liés à la propriété de l'actif. Les coûts de transaction sont comptabilisés en charges à mesure qu'ils sont engagés dans les états du résultat global. Les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à leur juste valeur comme il est décrit ci-dessous.

Les profits et les pertes découlant de variations de leur juste valeur sont pris en compte dans les états du résultat global des périodes au cours desquelles ils ont lieu. L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables correspond à un passif financier et est évaluée à la valeur de rachat, qui se rapproche de la juste valeur à la date de clôture. Tous les autres actifs financiers et passifs financiers sont classés et évalués au coût amorti.

Compensation des instruments financiers

Les actifs financiers et les passifs financiers ne sont compensés, et le solde net n'est présenté dans les états de la situation financière, que s'il existe un droit juridiquement exécutoire inconditionnel de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les produits et les charges sont présentés sur la base du solde net, uniquement lorsque les IFRS l'autorisent, pour les profits et les pertes découlant d'un groupe de transactions similaires, tels que les profits et les pertes découlant d'instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et les profits ou les pertes de change.

Dépréciation

Les actifs financiers évalués au coût amorti sont assujettis à des pertes de crédit attendues à la clôture de chaque période. Les pertes de crédit attendues sont déterminées en tenant compte de la valeur recouvrable des actifs, et toute insuffisance est comptabilisée à titre de charge à l'état du résultat global. Les pertes de crédit attendues à l'égard des actifs financiers évalués au coût amorti sont reprises au cours des périodes ultérieures si le montant de la perte de valeur diminue et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la perte de valeur.

Évaluation de la juste valeur et hiérarchie des instruments financiers

Les justes valeurs des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs sont fondées sur des prix obtenus directement auprès d'une bourse sur laquelle les instruments sont négociés ou auprès d'un courtier qui fournit le prix coté non ajusté d'un instrument identique négocié sur un marché actif.

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs, y compris les dérivés négociés de gré à gré, est déterminée au moyen d'autres techniques d'évaluation. Les Fonds emploient diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions du marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables effectuées dans des conditions de concurrence normale, la comparaison avec d'autres instruments qui sont substantiellement les mêmes, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment employées par les intervenants du marché qui font une utilisation optimale des données observables.

Les Fonds évaluent la juste valeur selon la hiérarchie de la juste valeur ci-après qui tient compte de l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

Niveau 1 : cours non ajustés, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 : données d'entrée autres que les cours du marché non ajustés inclus dans les données d'entrée de niveau 1, qui sont observables directement (c'est-à-dire en tant que prix) ou indirectement (c'est-à-dire déduites des prix);

Niveau 3 : données d'entrée non observables.

Les changements de méthode d'évaluation peuvent donner lieu à des transferts entrants à un niveau ou sortants d'un niveau. La méthode appliquée par les Fonds consiste à comptabiliser ces transferts à la date de l'événement ou de la circonstance qui donne lieu au transfert. La hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux, les transferts entre les niveaux et un rapprochement des instruments financiers de niveau 3, le cas échéant, sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 suite

Les instruments financiers évalués à la juste valeur sont résumés ci-dessous :

Titres de capitaux propres – Les actions ordinaires et les actions privilégiées sont évaluées au cours de clôture du marché inscrit par la bourse de valeurs sur laquelle le titre est principalement négocié. Les Fonds peuvent détenir des titres échangeables qui sont évalués au moyen d'une formule fondée sur le titre sous-jacent négocié en bourse. Les Fonds peuvent aussi s'engager dans des placements privés, auquel cas il y a suspension temporaire de la négociation du titre. Si le coût d'un placement privé est inférieur à la valeur de marché du titre négocié librement, le placement privé est évalué à la valeur amortie. Si la valeur amortie du placement privé est supérieure à la valeur du marché du titre négocié librement, la valeur du placement privé correspond à la valeur du marché du titre négocié librement. Le cas échéant, des informations concernant le placement privé sont fournies dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

Titres à revenu fixe et titres de créance – Les obligations et les autres titres de créance sont évalués au moyen des cotations moyennes fournies par des sources indépendantes de données d'évaluation.

Placements à court terme – Les placements à court terme sont comptabilisés au coût amorti, qui est proche de leur juste valeur.

Fonds sous-jacents – Les fonds sous-jacents sont évalués en fonction de la valeur liquidative par part fournie par leur gestionnaire à la clôture de chaque date d'évaluation.

Instruments dérivés – Les contrats de change à terme sont évalués en fonction de l'écart entre le cours à terme du contrat et le cours en vigueur à la date de clôture.

Instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur – Les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur comprennent la trésorerie, les souscriptions à recevoir, les débiteurs liés aux placements vendus, les intérêts, les dividendes à recevoir et autres débiteurs, la dette bancaire, les charges à payer, les frais de gestion à payer, les rachats à payer, les créditeurs liés aux placements achetés et les distributions à payer. La valeur comptable de ces instruments se rapproche de leur juste valeur, étant donné leur horizon à court terme.

Comptabilisation des produits

Le profit réalisé (la perte réalisée) à la vente de placements et la plus-value (moins-value) latente des placements sont établis en fonction du coût moyen. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes et des escomptes des titres à revenu fixe. Les profits et les pertes découlant de variations de la juste valeur de placements sont présentés dans les états du résultat global aux postes « Variation de la plus-value (moins-value) des placements » et « Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements » lorsque les positions sont vendues.

Les revenus de dividendes et les distributions des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la date ex-dividende.

Les intérêts aux fins des distributions présentés dans les états du résultat global correspondent à l'intérêt nominal reçu par les Fonds comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro, qui sont amorties selon la méthode linéaire. Les profits ou les pertes réalisés à la vente d'instruments de créance à court terme sont comptabilisés comme ajustements des intérêts aux fins des distributions.

Les variations de la juste valeur des contrats de change à terme sont comptabilisées au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés ».

Commissions des courtiers

Les commissions versées aux courtiers pour des opérations de placement sont comptabilisées dans les coûts de transaction, dans les états du résultat global.

Change

Les transactions et les soldes en monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle de la manière suivante :

- Les actifs, y compris la juste valeur des placements, et les passifs libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens aux cours de change en vigueur à la date d'évaluation.
- Les achats et les ventes de placements, les dividendes et les produits d'intérêts libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens aux cours de change en vigueur aux dates auxquelles ont eu lieu ces transactions.
- Les profits et les pertes de change sur les placements sont pris en compte aux postes « Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » des états du résultat global.
- Les profits et les pertes sur les contrats de change à terme sont pris en compte aux postes « Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente d'instruments dérivés » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des instruments dérivés » des états du résultat global.
- Les profits et les pertes de change sur les autres actifs financiers (autres que des placements) et passifs financiers libellés en monnaie étrangère sont pris en compte au poste « Profit (perte) de change lié(e) à la trésorerie » des états du résultat global.

6. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Le cas échéant, des informations concernant les risques découlant des instruments financiers sont fournies dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds. Ces risques sont, entre autres, les risques directs et l'exposition proportionnelle aux risques liés aux fonds sous-jacents, s'il y a lieu.

Les activités de placement d'un fonds l'exposent à divers risques financiers. Le gestionnaire cherche à réduire au minimum les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement d'un Fonds en s'appuyant sur des gestionnaires de portefeuille professionnels et expérimentés, en effectuant une surveillance quotidienne des avoirs du Fonds et des événements du marché et en diversifiant son portefeuille de placement tout en respectant ses objectifs de placement. Le gestionnaire applique une méthode de gestion des risques qui comprend le contrôle de la conformité aux restrictions d'investissement afin de s'assurer que les Fonds sont gérés conformément aux objectifs et aux stratégies de placement énoncés par les Fonds ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 suite

Risque de marché

Les placements des Fonds sont exposés au risque de marché, c'est-à-dire le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de l'évolution des conditions du marché.

a) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que des variations des taux d'intérêt influent sur les flux de trésorerie futurs ou les justes valeurs des instruments financiers porteurs d'intérêts. L'exposition de chaque Fonds au risque de taux d'intérêt est concentrée dans ses placements en instruments de créance (obligations et débentures). En général, la valeur de ces titres augmente lorsque les taux d'intérêt baissent et diminue lorsque les taux d'intérêt montent.

b) Risque de change

Les Fonds peuvent investir dans des instruments libellés dans d'autres monnaies que leur monnaie fonctionnelle. Le risque de change est le risque que la valeur des instruments libellés dans des monnaies étrangères fluctue en raison des variations des cours de change de ces monnaies par rapport à la monnaie fonctionnelle du Fonds. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à des fins de couverture en vue de réduire leur exposition au risque de change.

c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur des instruments financiers d'un Fonds varie avec les fluctuations du cours du marché (mais non avec les fluctuations des taux d'intérêt ou des cours de change), que ces variations du cours du marché découlent de facteurs propres à un titre, à son émetteur ou de facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur le marché. La juste valeur des instruments financiers du Fonds peut subir l'incidence défavorable d'événements imprévus, notamment d'ordre géopolitique (par exemple, les catastrophes naturelles, le changement climatique, les pandémies, le terrorisme, la guerre, les changements réglementaires, la manipulation du marché et les actions des gouvernements). Ces événements peuvent provoquer une volatilité et des perturbations des marchés et avoir des incidences à court ou à long terme sur les économies du monde et les marchés des capitaux, notamment l'inflation et d'autres effets qui ne peuvent pas être prévus actuellement. L'exposition au risque de prix découle principalement des titres de participation, des fonds sous-jacents et des dérivés, et le risque maximum découlant de ces instruments financiers équivaut à leur juste valeur.

Le gestionnaire surveille la concentration du risque pour les titres de participation et les titres de créance. Il n'y avait aucune concentration importante de risque de crédit pour les émetteurs au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024. Le Règlement 81-102 fixe des limites concernant l'émetteur et le contrôle; aucune exposition du Fonds ne dépasse ces seuils, à l'exception des placements du Fonds dans d'autres Fonds Mawer.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que l'émetteur d'un instrument financier ou la contrepartie à un instrument financier manque à une de ses obligations ou à un de ses engagements envers les Fonds. L'investissement du Fonds dans des instruments financiers tels que les obligations, les débentures, les instruments du marché monétaire et les actions privilégiées représente la principale concentration de risque de crédit. Le Fonds et ses fonds sous-jacents achètent et détiennent principalement des billets à court terme ayant une note d'au moins R-1 (élevé). L'exposition directe d'un Fonds à des instruments à court terme ou à des instruments de créance est présentée, par note, le cas échéant, dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

La juste valeur des instruments financiers tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, par conséquent, représente l'exposition maximale des Fonds au risque de crédit. Chaque Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie eu égard à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, ainsi qu'aux montants à recevoir des courtiers et d'autres soldes débiteurs. Toutes les transactions sur des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison par des courtiers approuvés dont la notation a été approuvée.

Le risque de défaut de la contrepartie est jugé minimal, étant donné que la livraison des titres vendus ne se fait qu'après la réception du paiement par le courtier. Le paiement n'est effectué qu'après la réception des titres achetés par le courtier. L'opération échoue si l'une des parties ne respecte pas ses obligations.

Les Fonds peuvent également être exposés au risque de crédit si le dépositaire des Fonds n'est pas en mesure de régler les transactions en trésorerie. Selon la réglementation canadienne sur les valeurs mobilières, les Fonds sont tenus d'employer un dépositaire qui satisfait à certaines exigences en matière de capital. La réglementation stipule, entre autres, que le dépositaire d'un fonds doit être soit une banque figurant à l'annexe I, II ou III de la *Loi sur les banques (Canada)*, soit une société constituée au Canada et affiliée à une banque dont les capitaux propres ne sont pas inférieurs à 10 000 000 \$. Le dépositaire des Fonds, State Street Trust Company Canada, respecte toutes les exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour agir en tant que dépositaire.

Risque de concentration

Le risque de concentration résulte d'instruments financiers qui présentent des caractéristiques similaires et sont affectés de façon similaire par des changements dans la situation économique ou d'autres conditions. Les informations sur le risque de concentration sont fournies dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne le risque qu'un fonds ne soit pas en mesure de s'acquitter de ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. L'exposition d'un fonds à ce risque est concentrée dans les rachats quotidiens en trésorerie de parts rachetables. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, les fonds de placement doivent conserver au moins 90 % de leurs actifs dans les placements liquides. Les Fonds investissent principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement vendus. Les Fonds conservent en outre suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir leur liquidité et ont la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de leur valeur liquidative respective au dépositaire aux fins des rachats futurs. Tous les passifs financiers non dérivés, sauf les parts rachetables, sont exigibles à moins de 90 jours.

FONDS MUTUELS MAWER

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 suite

En ce qui a trait au rachat de parts, les Fonds ont l'obligation contractuelle de payer dans un délai d'un jour suivant le jour au cours duquel la valeur liquidative est déterminée. Le nombre réel de parts rachetées varie d'une journée à l'autre.

7. GESTION DU RISQUE LIÉ AU CAPITAL

Les parts rachetables des Fonds confèrent à leur porteur le droit de demander qu'elles soient rachetées pour un montant en trésorerie d'une valeur proportionnelle à la quote-part de l'actif net du Fonds qui revient au porteur à chaque date d'évaluation, et elles sont donc classées dans les passifs (se reporter à la note 8). Les Fonds n'ont pas d'exigences spécifiques en matière de capital pour la souscription et le rachat de parts, hormis certaines souscriptions minimales. Les Fonds gèrent les parts rachetables de façon à ce qu'elles constituent une base solide pour maximiser le rendement pour tous les investisseurs et de façon à atténuer le risque de liquidité associé aux rachats. Se reporter à la note 6 pour obtenir davantage de renseignements sur la gestion du risque de liquidité associé aux parts rachetables.

8. PARTS RACHETABLES

Les Fonds peuvent émettre un nombre illimité de parts. Les Fonds offrent des parts de série A, de série O et de série S. Les parts de chaque série des Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative à l'égard de chaque série, qui est déterminée à l'heure de fermeture des bureaux de chaque jour où la Bourse de Toronto est ouverte pour les opérations boursières. La valeur liquidative par part d'une série est calculée en divisant la valeur liquidative de la série par le nombre total de parts de cette série en circulation. Les porteurs de parts ont droit aux distributions lorsqu'elles sont déclarées. Les distributions sur les parts d'un Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie au porteur de parts qui en fait la demande.

Le capital des Fonds est géré conformément aux objectifs, aux politiques et aux restrictions de placement de chacun des Fonds, décrits dans le prospectus des Fonds. Étant donné les diverses caractéristiques des Fonds du fait des séries différentes de parts qu'ils proposent, les parts rachetables en circulation des Fonds sont classées dans les passifs financiers conformément aux dispositions de la Norme comptable internationale IAS 32, Instruments financiers : présentation.

9. PLACEMENTS DANS DES ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONSOLIDÉES

Les Fonds peuvent investir dans des fonds de placement sous-jacents gérés par le gestionnaire. Pour les Fonds concernés, tous les placements dans ces instruments (les « fonds sous-jacents ») sont considérés comme des placements dans des entités structurées non consolidées puisque les décisions prises par ces fonds sous-jacents ne sont pas soumises à des droits de vote ou à tout autre droit similaire que détiendraient les Fonds. Les Fonds comptabilisent ces entités structurées non consolidées à la juste valeur.

Les fonds sous-jacents financent principalement leurs activités en émettant des parts ou des actions rachetables qui peuvent être vendues au gré du porteur. Le cas échéant, l'exposition aux placements dans les fonds sous-jacents à la juste valeur est présentée dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds. L'exposition maximale des Fonds aux pertes découlant de leurs participations dans les fonds sous-jacents est égale à la valeur comptable totale de leurs placements dans les fonds sous-jacents.

10. FRAIS DE GESTION

Les parts de série A du Fonds versent les frais de gestion au gestionnaire. Les frais de gestion pour les parts de série O et de série S sont versés directement au gestionnaire par les investisseurs et non par le Fonds. Les frais de gestion couvrent les coûts de la gestion des Fonds, de la préparation de l'analyse des placements, des recommandations et de la prise de décisions en matière de placement pour les Fonds, de l'organisation des distributions pour les Fonds, de la commercialisation et de la promotion des Fonds et de la prestation ou de la coordination de la prestation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion sont annualisés à un taux fondé sur la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion payés par le Fonds sont calculés et accumulés quotidiennement et ils sont exigibles mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion effectifs à payer par des clients qui investissent des sommes importantes dans un Fonds en particulier en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement le droit de percevoir auprès du Fonds sous forme de remise sur les frais de gestion. Toutes les remises sur les frais de gestion sont automatiquement réinvesties dans des actions ou des parts supplémentaires de la série concernée des Fonds.

Il n'y a pas de dédoublement des frais de gestion entre les Fonds et les Fonds sous-jacents qu'ils détiennent directement, s'il en est. Le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels, compte non tenu des taxes de vente, comme suit :

Fonds	Série A
Fonds marché monétaire canadien Mawer	0,40 %
Fonds canadien d'obligations Mawer	0,60 %
Fonds équilibré Mawer	0,78 %
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer	0,78 %
Fonds équilibré mondial Mawer	0,95 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer	1,00 %
Fonds nouveau du Canada Mawer	1,20 %
Fonds d'actions américaines Mawer	1,00 %
Fonds d'actions internationales Mawer	1,20 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	1,50 %
Fonds d'actions mondiales Mawer	1,15 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer	1,30 %
Fonds international de grandes capitalisations Mawer	1,10 %
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer	1,30 %
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer	0,75 %

Le gestionnaire a convenu de prendre en charge des dépenses associées à certains Fonds. Les montants pris en charge sont présentés au poste « Charges prises en charge par le gestionnaire » des états du résultat global du Fonds concerné, le cas échéant. Le gestionnaire peut en tout temps, révoquer cette prise en charge sans préavis.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 suite

11. HONORAIRES D'AUDIT

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024, les honoraires payés ou à payer à KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre d'auditeur externe des Fonds mutuels Mawer se présentent comme suit :

	31 décembre 2025		31 décembre 2024	
Honoraires d'audit	297 000	\$	291 500	\$
Honoraires pour des services autres que l'audit	198 141	\$	203 027	\$

12. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Les Fonds sont considérés comme des « fiducies de fonds communs de placement » aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)*. Ils ne sont pas tenus de payer de l'impôt sur le résultat net ou sur les gains en capital réalisés nets, qui sont distribués aux porteurs de parts. À l'occasion, un Fonds peut verser des distributions supérieures au résultat net et aux gains en capital réalisés nets du Fonds. Cette distribution excédentaire est appelée remboursement de capital et n'est pas imposable entre les mains des porteurs de parts. Un revenu net et des gains en capital réalisés suffisants des Fonds ont été, ou seront, distribués aux porteurs de parts de sorte que les Fonds n'auront aucun impôt à payer et, par conséquent, aucune provision pour impôts sur le résultat n'a été constituée dans les états financiers.

Les pertes en capital à des fins fiscales peuvent être reportées indéfiniment et être appliquées en déduction de tout gain en capital réalisé au cours d'exercices futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées jusqu'à concurrence de 20 ans et être appliquées en déduction de toute source de revenu. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent aucun impôt sur le résultat, l'avantage fiscal des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital n'est pas reflété dans l'état de la situation financière. Le cas échéant, les pertes nettes en capital et autres qu'en capital d'un Fonds sont présentées en dollars canadiens dans les notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fonds.

Les Fonds sont assujettis aux impôts retenus à la source imposés par certains pays aux revenus de placement et aux gains en capital. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés sans déduction des impôts et les impôts retenus à la source sont comptabilisés en charges au titre de la retenue d'impôts ou des impôts sur le gain en capital dans les états du résultat global.

MAWER

517, 10th Avenue SW, bureau 600
Calgary (Alberta) T2R 0A8

Téléphone 403-776-1113
Télécopieur 403-262-4099
Sans frais 844-395-0747

Courriel : info@mawer.com
Site Web : www.mawer.com

