

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Pour obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels, il vous suffit d'en faire la demande en composant le 1-844-395-0747 ou en écrivant au 517, 10th Avenue SW, bureau 600, Calgary (Alberta) T2R 0A8, ou encore de consulter notre site Web, au www.mawer.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedarplus.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'un ou l'autre des moyens susmentionnés pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, des rapports intermédiaires, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme certains énoncés qui sont de l'« information prospective » ou des « énoncés prospectifs » (collectivement, l'« information prospective ») au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. Tous les énoncés qui ne sont pas des énoncés de faits historiques dans le présent rapport et qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux qui, selon les attentes ou les prévisions du conseiller en valeurs, Mawer Investment Management Ltd., se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, les convictions, les plans, les buts, les objectifs, les hypothèses, les renseignements et les déclarations au sujet d'événements, de conditions et de résultats d'exploitation futurs possibles, constituent de l'information prospective. Cette information est habituellement marquée par l'emploi du conditionnel et l'usage de mots tels que « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévisions », « objectif » et d'autres mots ou expressions semblables. Il est recommandé de ne pas se fier indûment à l'information prospective. L'information prospective est empreinte d'un certain nombre de risques décrits dans le prospectus simplifié, d'incertitudes et d'hypothèses visant le Fonds, les marchés financiers et les facteurs économiques, qui peuvent faire en sorte que les résultats réels varient et, dans certains cas, diffèrent sensiblement de ceux prévus par le conseiller en valeurs et exprimés dans le présent rapport. Les facteurs de risque importants comprennent, sans toutefois s'y limiter, la conjoncture économique, le contexte politique et l'état du marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes. La liste de facteurs de risque qui précède n'est pas exhaustive.

Toutes les opinions contenues dans l'information prospective peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi et fondées sur les estimations et les avis du conseiller en valeurs au moment où l'information est présentée. Le conseiller en valeurs n'a aucune intention de mettre à jour l'information prospective pour tenir compte de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou de tout autre facteur, sauf dans le cas où il y serait tenu par les lois sur les valeurs mobilières. Certaines données sur des placements spécifiques du Fonds, y compris toute opinion, sont fondées sur diverses sources jugées fiables, mais il n'est pas garanti qu'elles soient à jour, exactes ou complètes, et elles peuvent être modifiées sans préavis.

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds d'actions marchés émergents Mawer (le « Fonds ») est d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque qui soit supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés situées dans des marchés émergents ou qui y exercent leurs activités. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans peuvent également être utilisés à l'occasion.

Risque

Ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme et dont la tolérance au risque est de modérée à élevée. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont exposés dans le prospectus et comprennent, entre autres, la possibilité d'une diminution de valeur d'un placement, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Le gestionnaire tente d'atténuer le degré d'exposition à ces risques en limitant à 20 % de l'actif net du Fonds la somme investie dans un secteur d'activité donné au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »). Le gestionnaire a l'intention d'investir entièrement l'actif du Fonds (la trésorerie en représentant moins de 10 %).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 13,4 %, s'établissant à 334,7 millions de dollars, contre 295,1 millions de dollars au 31 décembre 2023. De cette variation, une tranche de 54,3 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -14,7 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds.

Le gestionnaire évalue la liquidité des titres sous-jacents du Fonds tous les trimestres. Au cours de la période, le Fonds a toujours été conforme aux dispositions du Règlement 81-102.

Pour la période de 12 mois écoulée, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 17,1 % (déduction faite des frais et charges payés par la série), en regard de celui de 6,9 % de l'indice MSCI marchés émergents (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

L'année 2023 s'est terminée en beauté, la plupart des marchés boursiers ayant enregistré des rendements exceptionnels au quatrième trimestre et terminé l'exercice en territoire positif. Les marchés boursiers ont également progressé à mesure que les investisseurs reprenaient sérieusement confiance à l'idée que non seulement les banques centrales influentes en ont fini avec les hausses de taux d'intérêt pour ce cycle, mais en plus, qu'elles sont sur le point de procéder à un assouplissement significatif en 2024.

Le choix avantageux des titres, en particulier dans les secteurs des services de communication et des services financiers, a constitué le principal moteur du rendement plus élevé. La répartition entre les secteurs a aussi été légèrement favorable au cours de la période. Parmi les titres, le cours des actions de Taiwan Semiconductor Manufacturing a progressé en raison de l'amélioration de ses perspectives. De bons résultats ont contribué à la hausse du cours des actions de Baltic Classifieds. Le placement dans Kaspi a également prospéré, ses résultats montrant que le nombre de transactions continue de croître rapidement, tant chez les consommateurs que chez les commerçants. En revanche, le ralentissement de la production et des exportations en Chine a nuï aux données fondamentales du titre de Milkyway Chemical Supply Chain Service, une société chinoise de gestion des produits chimiques, qui a enregistré des rendements négatifs au cours de la période.

Parmi les principales positions ajoutées, citons GPS et BOC Aviation. GPS est la première société de gestion d'installations au Brésil. Son envergure lui permet de réaliser des gains d'efficacité en matière d'approvisionnement, de fonctions administratives, de coûts de conformité et de technologie, mais elle exerce ses activités dans un marché très fragmenté. La direction a été en mesure d'affecter le capital efficacement au moyen d'une stratégie de déploiement tout en offrant des marges et des rendements du capital investi plus élevés que ceux de ses principaux concurrents. BOC Aviation est la plus importante société de location d'avions en Chine et bénéficie d'avantages sur le plan des coûts liés à l'approvisionnement et au financement. Même si le trafic aérien reste faible par rapport aux niveaux d'avant la COVID-19, nous croyons que la valorisation raisonnable offre une bonne marge de sécurité avec un potentiel de hausse important en cas de reprise complète du transport aérien. Parmi les titres éliminés, citons ceux de Bolsa Mexicana de Valores (BMV) et de momo.com. Bolsa Mexicana de Valores est le principal exploitant boursier du Mexique. Malgré sa position de chef de file sur le marché, la société a cédé des parts de marché tandis que les marchés financiers mexicains dans leur ensemble se contractaient (les radiations dépassaient les introductions en bourse) au moment de nous départir de notre placement. Nous avons également liquidé notre position dans la société taïwanaise de commerce électronique momo.com après que les vérifications des canaux eurent révélé une intensification de la concurrence avec l'entrée sur le marché de Coupang, la société dominante du commerce en ligne en Corée du Sud.

Selon un modèle très simple, les marchés boursiers sont influencés à court terme par quatre facteurs : les bénéfices, les taux, l'actualité et la confiance des investisseurs. Nous savons que les guerres, les mesures réglementaires, la situation géopolitique et les nouvelles technologies sont susceptibles d'influencer les marchés. Les investisseurs semblent très attentifs à la manière dont les banques centrales géreront les taux et à la question de savoir si la demande économique demeurera résiliente. Sept des dix pays les plus peuplés du monde se rendront aux urnes en 2024. Et comme l'a prévenu Benjamin Graham, l'humeur capricieuse du marché peut changer rapidement.

Heureusement, notre processus de placement ne repose pas sur des évaluations macroéconomiques aussi générales. Il se concentre sur le plus long terme et est de nature plus ascendante. Plus précisément, il consiste à repérer les entreprises qui peuvent créer de la richesse en générant des rendements du capital supérieurs au coût du capital pendant de nombreuses années grâce à des avantages concurrentiels durables. Lorsque les sociétés sont dirigées par des équipes de direction très compétentes, la capacité de création de richesse de ces modèles d'affaires peut être améliorée et élargie. En mettant l'accent sur les entreprises dont les biens et services offrent une réelle valeur à leur clientèle, on réduit le risque (que l'on ne peut jamais éliminer) que des événements ou des chocs portent atteinte à leur modèle d'affaires.

Événements récents

Aucun fait récent concernant le positionnement stratégique du Fonds, le gestionnaire ou les politiques du comité d'examen indépendant n'est à signaler.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui, pour les parts de série A, s'établissent à 1,30 % l'an de la valeur liquidative du Fonds calculée quotidiennement. Les frais de gestion pour les parts de série O doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs détenant des parts de série O et non par le Fonds.

Le gestionnaire du Fonds peut réduire à son gré les frais de gestion imputés à de grands investisseurs. Cette réduction prend la forme d'une distribution des frais de gestion et est automatiquement réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds, à sa valeur liquidative à la date de distribution. Mawer touche également des honoraires en contrepartie de ses services administratifs. Au 31 décembre 2023, le Fonds devait à Mawer 0 \$ au titre de ces services administratifs.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour les cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers audités du Fonds qui sont dressés selon les IFRS.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,05	14,37	14,28	11,90	10,97
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,35	0,36	0,28	0,30	0,36
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,27)	(0,23)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,78)	(2,36)	0,04	(0,02)	(0,11)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	2,33	(2,25)	(0,13)	2,31	0,98
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,71	(4,45)	(0,08)	2,36	0,99
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,15)	(0,17)	(0,01)	(0,04)	(0,13)
des dividendes	(0,01)	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,16)	(0,17)	(0,01)	(0,04)	(0,13)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,61	10,05	14,37	14,28	11,90

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,26	14,71	14,59	12,02	11,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,36	0,37	0,29	0,29	0,34
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,83)	(2,41)	0,04	0,21	(0,11)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	2,44	(2,50)	(0,31)	2,66	1,10
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,94	(4,58)	(0,03)	3,11	1,28
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,35)	(0,21)	(0,09)	(0,22)
des dividendes	(0,01)	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,33)	(0,35)	(0,21)	(0,09)	(0,22)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,86	10,26	14,71	14,59	12,02

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds.

² La valeur liquidative et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date indiquée. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

³ Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	42 552	38 130	65 187	47 519	35 046
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	3 666	3 796	4 535	3 328	2 946
Ratio des frais de gestion ²	1,60 %	1,60 %	1,59 %	1,60 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,71 %	1,65 %	1,59 %	1,70 %	1,66 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,13 %	0,15 %	0,13 %	0,21 %	0,07 %
Rotation du portefeuille ⁴	37,59 %	45,18 %	37,33 %	24,63 %	12,97 %
Valeur liquidative par part¹	11,61	10,05	14,37	14,28	11,90

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	292 112	256 924	396 804	203 555	53 004
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	24 625	25 040	26 966	13 952	4 410
Ratio des frais de gestion ²	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,19 %	0,14 %	0,12 %	0,20 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,13 %	0,15 %	0,13 %	0,21 %	0,07 %
Rotation du portefeuille ⁴	37,59 %	45,18 %	37,33 %	24,63 %	12,97 %
Valeur liquidative par part¹	11,86	10,26	14,71	14,59	12,02

¹ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué, s'il y a lieu.

² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice. Le gestionnaire a, à son gré, absorbé 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.

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure les conseillers en valeurs du Fonds gèrent activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendement passé

Des commissions de courtage, des commissions de suivi et des frais et charges de gestion peuvent tous être associés à des placements dans des organismes de placement collectif. Vous êtes prié de consulter le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux composés annuels historiques, y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels, ni des impôts à payer par un investisseur, éléments qui auraient réduit les rendements. Les placements dans des organismes de placement collectif ne sont pas garantis. Leur valeur change fréquemment et le rendement passé pourrait ne pas se répéter.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

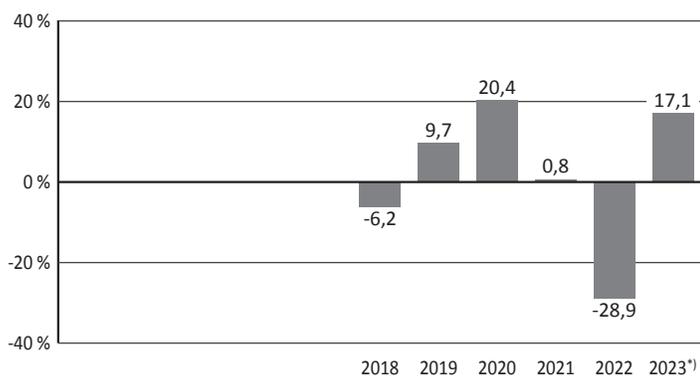
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent à votre revenu imposable, qu'elles soient versées en trésorerie ou réinvesties sous forme de parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties s'ajoute au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Il en résultera une diminution de vos gains en capital ou une augmentation de votre perte en capital lorsque les parts seront rachetées par le Fonds; vous serez ainsi assuré de ne pas payer d'impôt en double sur ce montant. Vous êtes prié de consulter un fiscaliste pour évaluer votre situation fiscale personnelle.

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

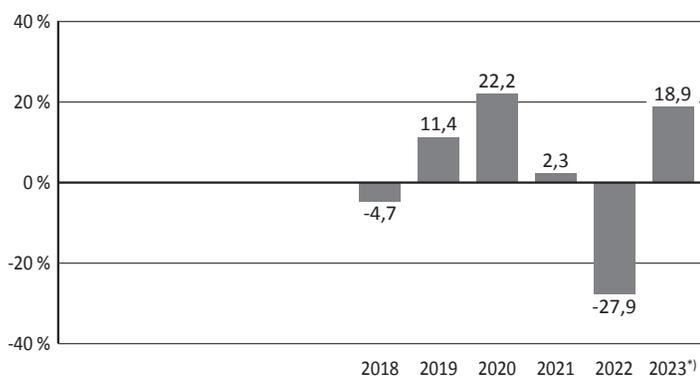
Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentés ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices, le cas échéant soit jusqu'au 31 décembre. Les diagrammes expriment en pourcentage la hausse ou la baisse qu'aurait enregistrée, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le 1^{er} janvier de cet exercice.

Série A



Série O



^{*)} La date de création de la série A est le 31 janvier 2017; la date de création de la série O est le 31 janvier 2017.

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2023. Le rendement total composé annuel est comparé à celui de l'indice MSCI Marchés émergents (net) et calculé selon la même base composée. L'indice MSCI Marchés émergents (net) représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 26 pays des marchés émergents. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création ^{*)}
Fonds d'actions marchés émergents Mawer – série A	17,1 %	(5,7) %	2,1 %	3,0 %
Indice MSCI Marchés émergents net	6,9 %	(4,0) %	3,0 %	4,4 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer – série O	18,9 %	(4,3) %	3,6 %	4,6 %
Indice MSCI Marchés émergents net	6,9 %	(4,0) %	3,0 %	4,4 %

^{*)} La date de création de la série A est le 31 janvier 2017; la date de création de la série O est le 31 janvier 2017.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Trésorerie	0,1
Total – trésorerie	0,1
Bons du Trésor	4,3
Total – placements à court terme	4,3
Actions	
Asie	57,5
Europe	12,9
Amérique latine	17,4
Moyen-Orient	6,6
Amérique du Nord	1,3
Total des actions	95,7
Total du portefeuille	100,0

Les chiffres ayant été arrondis, il est possible que le total ne soit pas de 100 %.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds (ou tous les titres si leur nombre total est inférieur à 25) au 31 décembre 2023.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	6,1 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	4,7 %
HDFC Bank Limited	4,2 %
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	3,9 %
Kaspi.kz Joint Stock Company, CIAÉ règlement S	3,8 %
FPT Corporation	3,7 %
Tencent Holdings Limited	3,7 %
Salik Company P.J.S.C.	3,7 %
Dino Polska S.A.	3,1 %
PRIIO S.A.	3,0 %
NAC Kazatomprom JSC, CIAÉ	2,9 %
Baltic Classifieds Group PLC	2,9 %
XP Inc., cat. A	2,9 %
Corporación Inmobiliaria Vesta S.A.B. de C.V.	2,6 %
International Games System Co., Ltd.	2,6 %
China Yangtze Power Co., Ltd., cat. A	2,5 %
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	2,3 %
Southern Copper Corporation	2,2 %
BOC Aviation Limited	2,1 %
Leeno Industrial Inc.	1,9 %
S1 Corporation	1,7 %
NetEase, Inc.	1,7 %
Text S.A.	1,7 %
Benefit Systems S.A.	1,6 %
ADNOC Drilling Company PJSC	1,6 %
Total	73,1 %

Les placements et les pourcentages pourraient avoir changé au moment où vous souscrivez des parts de ce Fonds. La liste des 25 principaux titres détenus est disponible chaque trimestre, 60 jours après la fin du trimestre. Pour l'obtenir, vous pouvez vous adresser à votre représentant inscrit ou communiquer avec le gestionnaire au numéro sans frais 1-844-395-0747 ou à info@mawer.com. Le prospectus ainsi que d'autres informations sur les fonds communs de placement sous-jacents peuvent être obtenus en ligne aux adresses www.sedarplus.com et www.mawer.com.