

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 du Fonds d'actions mondiales Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement ajusté en fonction d'un risque supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de sociétés du monde entier. Pour ce faire, nous choisissons des sociétés qui, à notre avis, pourront créer de la richesse à long terme et dont les titres se négocient à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque. Nous privilégions les sociétés qui présentent des avantages durables sur la concurrence qui leur permettront d'obtenir un rendement plus élevé que leur coût du capital à long terme. Le Fonds suit une stratégie de placement à long terme et s'efforce de conserver un faible taux de rotation.

Risque

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

Le gestionnaire atténue le degré d'exposition à ces risques en limitant à 20 % de l'actif net du Fonds la somme investie dans un secteur d'activité donné (c.-à-d. un sous-secteur), au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »). Le Fonds investit généralement dans des sociétés mondiales qui ont une capitalisation boursière d'au moins 3 milliards de dollars américains au moment de l'achat. Le Fonds maintient aussi sa pondération de titres des marchés émergents à moins de 20 % de la valeur de marché du Fonds déterminée par les pays au sein de l'indice de rendement total MSCI marchés émergents. Le Fonds investit également un maximum de 75 % de la valeur de marché du Fonds aux États-Unis et un maximum de 25 % de la valeur de marché du Fonds dans tout autre pays non mentionné ci-dessus.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 17,2 %, s'établissant à 12 190,4 millions de dollars, contre 10 402,5 millions de dollars au 31 décembre 2023. De cette variation, une tranche de 1 923,2 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -135,3 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds.

Fonds d'actions mondiales Mawer

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 18,9 % de l'indice MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

L'année 2023 s'est terminée en beauté, l'indice MSCI ACWI ayant affiché un rendement exceptionnel. Les marchés ont particulièrement progressé au cours des deux derniers mois de l'année, les investisseurs ayant repris sérieusement confiance à l'idée que non seulement les banques centrales 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 au début de l'année 2024.

En ce qui concerne le rendement relatif, le choix des titres a été favorable, mais a été contrebalancé par une répartition désavantageuse entre les secteurs. Le choix des titres et la sous-exposition du portefeuille dans le secteur de la technologie ont eu un effet négatif sur le rendement relatif. Parmi les titres, Microsoft a affiché un bon rendement, conforme à celui des autres grandes sociétés technologiques. L'exploitant de dépanneurs Alimentation Couche-Tard a aussi contribué au rendement, grâce à ses solides résultats financiers et aux plans de croissance audacieux de sa direction pour les cinq prochaines années. Des données fondamentales solides et une croissance interne ont également stimulé le rendement du fournisseur de données de référence Wolters Kluwer et de la société de soins de santé Novo Nordisk. En revanche, le placement du Fonds dans Organon, une société pharmaceutique disposant d'un vaste portefeuille de médicaments spécialisés de marque dont le brevet est arrivé à échéance et de produits de marque pour la santé des femmes, a connu des difficultés. Les bénéfices ont déçu le marché; les revenus sont demeurés stables tandis que les marges et le bénéfice net ont baissé, subissant la pression de l'augmentation des coûts et des fluctuations du change.

Parmi les principales positions ajoutées, mentionnons Publicis Groupe et Eurofins. Publicis Groupe, dont le siège social est établi en France, est le deuxième plus grand groupe de communication au monde, spécialisé dans le contenu créatif et la gestion de marques, l'achat de médias, les technologies liées au marketing et les services-conseils sur les données. Eurofins est une société luxembourgeoise de laboratoires d'analyses spécialisée dans les domaines qui touchent la santé humaine tels que la biopharmaceutique, l'alimentation et l'environnement. Par ailleurs, les titres de la société pharmaceutique spécialisée Recordati et de l'exploitant de pharmacies Tsuruha Holdings ont été éliminés pour profiter de meilleures occasions ajustées en fonction du risque.

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 1,15 % 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 annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les IFRS.

Fonds d'actions mondiales Mawer

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	37,93	42,84	35,93	32,77	27,35
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,92	0,70	0,61	0,55	0,74
Total des charges	(0,64)	(0,58)	(0,60)	(0,52)	(0,46)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,20	0,77	2,61	2,11	0,95
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	5,96	(5,78)	5,06	1,00	4,41
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	6,44	(4,89)	7,68	3,14	5,64
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,24)	(0,11)	(0,02)	(0,04)	(0,23)
des dividendes	-	-	-	-	(0,03)
des gains en capital	-	-	(0,72)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,24)	(0,11)	(0,74)	(0,04)	(0,26)
Actif net à la clôture de l'exercice	44,16	37,93	42,84	35,93	32,77

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	37,85	42,90	36,47	34,14	28,49
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,93	0,70	0,63	0,57	0,76
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,20	0,78	2,67	2,31	0,99
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	5,97	(5,77)	5,25	1,44	4,60
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	7,00	(4,38)	8,46	4,24	6,28
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,79)	(0,60)	(0,49)	(0,39)	(0,57)
des dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,07)
des gains en capital	-	(0,13)	(1,39)	(1,06)	(0,07)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,80)	(0,75)	(1,89)	(1,48)	(0,71)
Actif net à la clôture de l'exercice	44,08	37,85	42,90	36,47	34,14

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	1 340 874	1 112 390	1 270 447	978 326	825 604
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	30 366	29 329	29 655	27 227	25 192
Ratio des frais de gestion ²	1,30 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,30 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %	0,06 %
Rotation du portefeuille ⁴	11,30 %	17,95 %	22,27 %	32,13 %	16,96 %
Valeur liquidative par part¹	44,16	37,93	42,84	35,93	32,77

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	10 849 543	9 290 080	10 419 450	7 055 787	4 718 543
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	246 129	245 460	242 892	193 463	138 231
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %	0,06 %
Rotation du portefeuille ⁴	11,30 %	17,95 %	22,27 %	32,13 %	16,96 %
Valeur liquidative par part¹	44,08	37,85	42,90	36,47	34,14

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

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

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

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

Rendement passé

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

Fonds d'actions mondiales Mawer

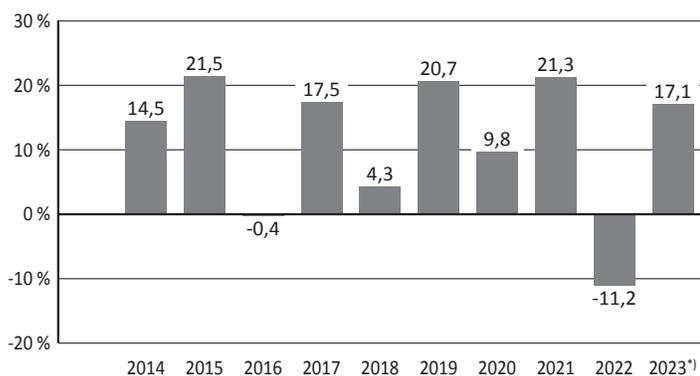
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

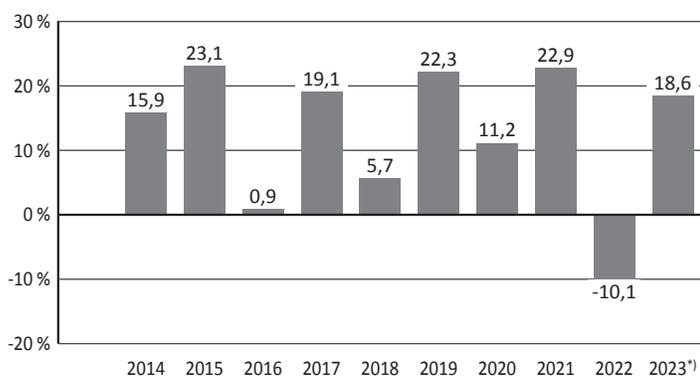
Rendements annuels

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 22 octobre 2009; la date de création de la série O est le 22 octobre 2009.

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 de référence interne, soit l'indice d'actions mondiales Mawer, calculé selon la même base composée. L'indice de référence interne est un indice mixte de sources de rendement composé de l'indice mondial MSCI (net) pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice MSCI ACWI (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice MSCI ACWI représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 23 pays des marchés développés et de 26 pays des marchés émergents. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ^{*)}
Fonds d'actions mondiales Mawer – série A	17,1 %	8,1 %	10,8 %	11,0 %	11,7 %
Indice de référence du Fonds d'actions mondiales	18,9 %	7,0 %	11,0 %	10,4 %	10,8 %
Fonds d'actions mondiales Mawer – série O	18,6 %	9,5 %	12,3 %	12,4 %	13,2 %
Indice de référence du Fonds d'actions mondiales	18,9 %	7,0 %	11,0 %	10,4 %	10,8 %

^{*)} La date de création de la série A est le 22 octobre 2009; la date de création de la série O est le 22 octobre 2009.

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Bons du Trésor	3,3
Total – placements à court terme	3,3
Actions	
Asie	2,9
Europe	38,1
Amérique latine	2,0
Amérique du Nord	53,8
Total des actions	96,8
Total du portefeuille	100,0

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

Fonds d'actions mondiales 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
Marsh & McLennan Companies, Inc.	4,6 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	4,4 %
Publicis Groupe S.A.	4,1 %
Microsoft Corporation	4,0 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, actions privilégiées	4,0 %
Wolters Kluwer N.V.	4,0 %
UnitedHealth Group Incorporated	3,8 %
CGI inc.	3,6 %
Aon PLC, cat. A	3,0 %
KDDI Corporation	2,9 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,9 %
CDW Corporation	2,8 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	2,8 %
Bunzl plc	2,5 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	2,3 %
Booking Holdings Inc.	2,3 %
Admiral Group PLC	2,2 %
Amphenol Corporation, cat. A	2,1 %
Alphabet Inc., cat. C	2,1 %
XP Inc., cat. A	2,0 %
Intercontinental Exchange, Inc.	1,9 %
JDE Peet's N.V.	1,9 %
Insperty, Inc.	1,9 %
Nestlé SA, actions nominatives	1,8 %
FedEx Corporation	1,7 %
Total	71,6 %

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.