

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 marché monétaire canadien Mawer (le « Fonds ») est de procurer des intérêts en investissant principalement dans des bons du Trésor du Canada. Le Fonds investit dans des valeurs échéant dans un délai maximal de 365 jours. Le Fonds aura une durée à l'échéance moyenne pondérée en dollars d'au plus 180 jours, et d'au plus 90 jours si l'on prend pour durée d'une obligation à taux variable la période à courir jusqu'au prochain rajustement du taux d'intérêt. La proportion investie dans chaque catégorie de titres variera en fonction des conditions du marché. Le Fonds maintient une excellente qualité du crédit avec une note minimale de R-1 (faible).

Risque

Les risques auxquels le Fonds est vulnérable, mentionnés dans le prospectus, sont demeurés inchangés. Ce Fonds convient particulièrement aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque et qui sont à la recherche de revenus constants.

Le principal risque est la qualité du crédit des émetteurs des titres souscrits par le Fonds. Ce risque est contrôlé par des paramètres de qualité du crédit et par la diversification. L'échéance à très court terme des titres du Fonds atténue par ailleurs grandement ce risque.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 0,3 %, s'établissant à 626,0 millions de dollars, contre 624,1 millions de dollars au 31 décembre 2023. De cette variation, une tranche de 25,1 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -23,2 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 3,9 % (déduction faite des frais et charges payés par la série), en regard de celui de 4,7 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice au cours de la période, les rendements étant inférieurs aux frais.

Fonds marché monétaire canadien Mawer

L'année 2023 s'est terminée en beauté, les marchés des titres à revenu fixe et des actions ayant tous deux enregistré des rendements exceptionnels. Les marchés ont particulièrement progressé au cours des deux derniers mois de l'année, les investisseurs ayant sérieusement repris 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.

Ce virage est attribuable à une série de données économiques indiquant que l'inflation diminuait plus rapidement que prévu dans de nombreux marchés développés, ce qui a entraîné une forte baisse des rendements obligataires. Les taux canadiens à 10 ans ont chuté de plus de 100 points de base, atteignant un sommet de 4,20 % avant de terminer l'année à 3,1 %, tandis que les marchés prévoyaient près de cinq réductions des taux d'intérêt par la Banque du Canada en 2024. La baisse des rendements obligataires a créé un contexte favorable pour les actifs à risque, compte tenu du resserrement des écarts et du rebond des actions.

Dans sa dernière déclaration de décembre, la Banque du Canada a reconnu l'existence de deux forces contraires : un contexte de plus faible croissance et des préoccupations persistantes quant aux niveaux élevés de l'inflation et de la croissance des salaires. Elle a déclaré qu'elle « reste prête à augmenter de nouveau le taux directeur si nécessaire ». La trajectoire de la politique monétaire dépendra en grande partie de l'évolution de l'inflation dans les mois à venir, même si cela implique un nouveau ralentissement de la croissance économique au moyen de la politique monétaire.

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 0,40 % 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.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,43	0,18	0,01	0,05	0,17
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,01)	(0,03)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,38	0,14	-	0,02	0,11
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,13)	-	(0,03)	(0,11)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,38)	(0,13)	-	(0,03)	(0,11)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,43	0,19	0,01	0,05	0,17
Total des charges	-	-	-	-	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,43	0,19	0,01	0,05	0,16
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,43)	(0,17)	(0,01)	(0,06)	(0,16)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,43)	(0,17)	(0,01)	(0,06)	(0,16)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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	62 015	78 441	55 614	69 162	40 027
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	6 201	7 844	5 561	6 916	4 003
Ratio des frais de gestion ²	0,50 %	0,43 %	0,11 %	0,29 %	0,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,50 %	0,47 %	0,49 %	0,52 %	0,56 %
Valeur liquidative par part¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Fonds marché monétaire canadien Mawer

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	563 963	545 678	283 391	326 147	223 659
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	56 396	54 568	28 339	32 615	22 366
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part ¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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 est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. 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.

Rendement passé

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

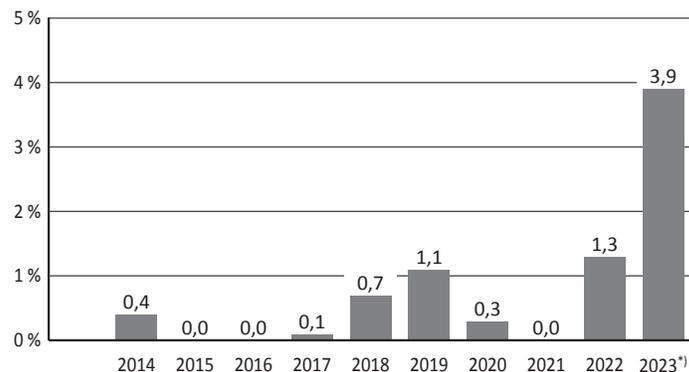
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

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

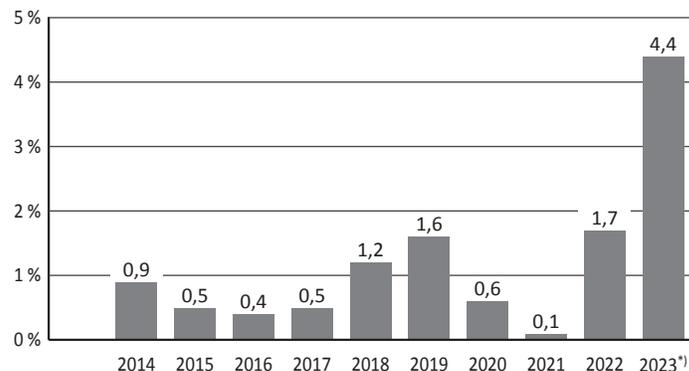
Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentés ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices, le cas échéant soit jusqu'au 31 décembre. Les diagrammes expriment en pourcentage la hausse ou la baisse qu'aurait 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 mars 1988; la date de création de la série O est le 4 juillet 2006.

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Bons du Trésor	100,0
Total du portefeuille	100,0

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

Fonds marché monétaire canadien 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
Bon du Trésor du Canada 4,92 % 29 février 2024	30,3 %
Bon du Trésor du Canada 4,93 % 14 mars 2024	23,4 %
Bon du Trésor du Canada 4,81 % 18 janvier 2024	15,4 %
Bon du Trésor du Canada 4,97 % 28 mars 2024	13,6 %
Bon du Trésor du Canada 4,88 % 15 février 2024	12,9 %
Bon du Trésor du Canada 4,84 % 1 ^{er} février 2024	3,0 %
Bon du Trésor du Canada 3,80 % 4 janvier 2024	1,6 %
Total	100,2 %

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.