

### Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2021

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](http://www.mawer.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.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 des Fonds renferme certains énoncés qui sont des « énoncés prospectifs ». 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 gestionnaire de portefeuille, Mawer Investment Management Ltd. (le « gestionnaire »), se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont habituellement marqués 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. Ces énoncés prospectifs sont empreints d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, les incertitudes et les hypothèses visant le Fonds, les marchés financiers et les facteurs économiques, qui peuvent faire en sorte que les résultats financiers réels et les attentes diffèrent sensiblement du rendement prévu ou d'autres attentes exprimées. Les facteurs économiques 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.

Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi, mais n'engagent aucune responsabilité légale. Le gestionnaire de portefeuille n'a aucune intention de mettre à jour les énoncés prospectifs 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 recherches et 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. Elles sont fournies à titre d'information seulement et peuvent être modifiées sans préavis.

### Analyse du rendement par la direction

#### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds d'actions canadiennes Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des actions de sociétés canadiennes à grande capitalisation. Pour ce faire, nous privilégions les sociétés qui peuvent convertir un avantage concurrentiel en un rendement du capital et nous achetons les titres de ces sociétés à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque, tel qu'il est établi au moyen d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie.

#### Risque

Le 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 réduction de valeur d'une action, 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 »).

Au 31 décembre 2021, l'actif du Fonds était investi dans dix des onze secteurs de la classification GICS. Les plus importantes pondérations sectorielles du Fonds étaient les suivantes : services financiers (30 %), produits industriels (19 %) et technologies de l'information (15 %). La pondération combinée des trois principaux secteurs représentait 64 % du portefeuille, en hausse par rapport à 61% à l'ouverture de l'exercice. Ensemble, les dix principaux titres représentaient 41 % du portefeuille, soit une hausse par rapport à 38 % au 31 décembre 2020.

---

### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 28,9 %, s'établissant à 4 330,0 millions de dollars, contre 3 358,3 millions de dollars au 31 décembre 2021. De cette variation, une tranche de 854,0 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 117,7 millions de dollars, aux cotisations nettes au Fonds. Le gestionnaire de portefeuille ne croit pas que les flux de trésorerie liés aux souscriptions ou aux rachats au cours de la période aient eu une incidence significative sur la gestion du Fonds.

Pour la période de 12 mois écoulée, le rendement des parts de série A du Fonds a été de 23,7 % contre un rendement de 25,1 % pour l'indice composé S&P/TSX. Le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais de gestion.

Le rendement relatif du Fonds a été principalement attribuable à la répartition entre les secteurs désavantageuse, les principaux responsables étant la sous-pondération en titres du secteur de l'énergie et la trop forte concentration de placements dans le secteur des produits industriels. Le choix des titres a ajouté de la valeur, du fait de la bonne tenue des placements du Fonds dans les secteurs de l'énergie et des services de communication par rapport aux placements de l'indice de référence dans les mêmes secteurs.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période ont été Canadian Natural Resources, la Banque Toronto-Dominion et la Banque Royale du Canada. En revanche, Ritchie Bros Auctioneers Inc., Agnico-Eagle Mines et Lundin Mining Corp. sont ceux qui ont le plus nui au rendement.

Le Fonds a ajouté les titres suivants à son portefeuille au cours de l'exercice :

1. Colliers International Group Inc.
2. Dollarama Inc.
3. Converge Technology Solutions Corp.
4. TELUS International
5. BRP Inc.
6. Softchoice Corp.
7. Lundin Mining Corp.

Le Fonds a éliminé les titres suivants de son portefeuille au cours de l'exercice :

1. Shaw Communications Inc.
2. Kinaxis Inc.
3. Nutrien Ltd.
4. ATS Automation Tooling Systems Inc.

### Événements récents

Les actions canadiennes ont clôturé l'année en beauté, affichant un excellent rendement au quatrième trimestre.

En gros, les cours des actions sont déterminés par les bénéfices et les taux d'intérêt. Bien que le marché ait manifesté une certaine nervosité à l'égard des taux d'intérêt, en particulier dans certains des secteurs les plus spéculatifs du marché, cette nervosité a été plus que compensée par les bénéfices dégagés par les sociétés au quatrième trimestre, qui étaient généralement très élevés.

Les marchés développés et à plus grande capitalisation se sont mieux comportés que les marchés émergents et à plus petite capitalisation, en partie en raison de la faiblesse persistante en Chine. Et, contrairement à ce qui s'est produit pour la première vague de la pandémie, le marché a jusqu'à présent peu ressenti les effets du variant Omicron.

Le Fonds reste fidèle à sa philosophie d'investissement, qui exige qu'il investisse dans des sociétés créatrices de richesse, c.-à-d. qui obtiennent un rendement du capital supérieur au coût du capital au cours d'un cycle économique. Les entreprises dont les titres composent le portefeuille du Fonds doivent ainsi présenter des avantages concurrentiels durables et être gérées par des équipes de direction compétentes.

M. Robert Algar ne fait plus partie du Comité d'examen indépendant (le « CEI ») depuis le 31 décembre 2021. M. Derek Mendham a remplacé M. Robert Algar le 1<sup>er</sup> janvier 2022.

Le 24 février 2022, la Russie a entrepris l'invasion de l'Ukraine. Les sanctions économiques imposées aux entreprises et aux banques de Russie, la fermeture des marchés boursiers de ce pays et le contrôle des capitaux imposé par le gouvernement russe ont entraîné une chute brutale de la liquidité des titres de ce pays et du rouble. Dans l'immédiat, les principaux risques découlent des répercussions immédiates de l'invasion russe : le lourd bilan humain, les sanctions contre les entités russes et les bouleversements économiques qui s'ensuivent en Russie et en Ukraine. Les répercussions secondaires de ce conflit sont difficiles à prévoir, mais pourraient être plus importantes que prévu pour les investisseurs du point de vue du risque, notamment en ce qui concerne l'effet plus large sur les marchés des matières premières, l'inflation, le potentiel d'un conflit géopolitique plus important avec l'Occident, et ainsi de suite. Au moment de l'invasion, le Fonds n'avait pas d'exposition directe aux titres russes. Le gestionnaire suit la situation de près.

### Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le gestionnaire de portefeuille touche à ce titre des frais de gestion qui, pour les parts de série A, s'établissent à 1,0 % 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.

Les clauses du contrat de gestion ont été modifiées le 4 janvier 1994 afin de permettre au gestionnaire du Fonds de 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 2021, le Fonds devait à Mawer 0 \$ au titre de ces services administratifs.

---

## Fonds d'actions canadiennes Mawer

### 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 Fonds<sup>1</sup>

SÉRIE A	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice	72,02	71,28	60,10	67,63	62,94
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits	1,95	1,91	1,99	1,83	1,66
Total des charges	(0,94)	(0,79)	(0,80)	(0,78)	(0,76)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	3,34	2,90	0,87	1,47	1,39
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	12,79	(2,92)	10,62	(9,13)	3,21
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>17,14</b>	<b>1,10</b>	<b>12,68</b>	<b>(6,61)</b>	<b>5,50</b>
<b>Distributions :</b>					
des dividendes	(0,96)	(1,17)	(1,27)	(0,89)	(0,82)
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,96)	(1,17)	(1,27)	(0,89)	(0,82)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>88,12</b>	<b>72,02</b>	<b>71,28</b>	<b>60,10</b>	<b>67,63</b>

SÉRIE O	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice	71,30	72,36	60,91	68,72	63,89
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits	1,94	1,95	2,03	1,88	1,70
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	3,27	3,02	0,87	1,50	1,42
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	12,67	(2,05)	10,53	(9,46)	3,31
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>17,87</b>	<b>2,91</b>	<b>13,42</b>	<b>(6,09)</b>	<b>6,42</b>
<b>Distributions :</b>					
des dividendes	(1,84)	(1,89)	(2,01)	(1,67)	(1,57)
des gains en capital	(1,26)	(2,00)	-	(0,11)	-
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(3,10)	(3,89)	(2,01)	(1,78)	(1,57)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>86,02</b>	<b>71,30</b>	<b>72,36</b>	<b>60,91</b>	<b>68,72</b>

<sup>1</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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 la période. En raison des différences entre les méthodes de calcul de chacune des composantes du tableau, la somme de ces composantes ne correspondra pas nécessairement à la valeur liquidative de clôture.

<sup>3</sup> Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et versées en trésorerie.

### Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	922 281	773 261	853 148	778 437	872 854
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	10 466	10 737	11 970	12 952	12 905
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,14 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,14 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	19,32 %	23,47 %	13,78 %	14,14 %	8,70 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>88,12</b>	<b>72,02</b>	<b>71,28</b>	<b>60,10</b>	<b>67,63</b>

SÉRIE O	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	3 407 718	2 585 026	2 390 483	1 909 785	2 036 802
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	39 615	36 258	33 036	31 355	29 639
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	19,32 %	23,47 %	13,78 %	14,14 %	8,70 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>86,02</b>	<b>71,30</b>	<b>72,36</b>	<b>60,91</b>	<b>68,72</b>

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

<sup>2</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des distributions, des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère 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 canadiennes Mawer

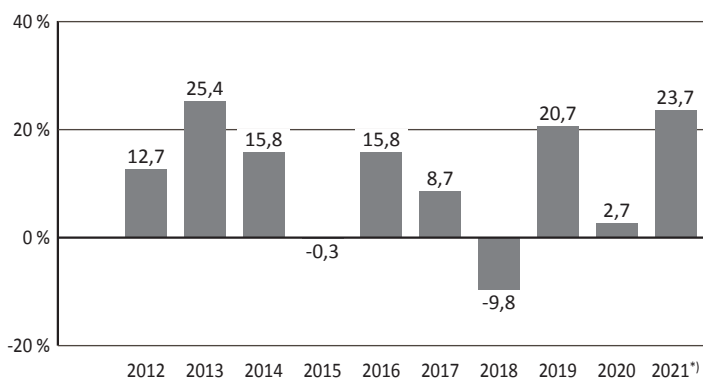
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

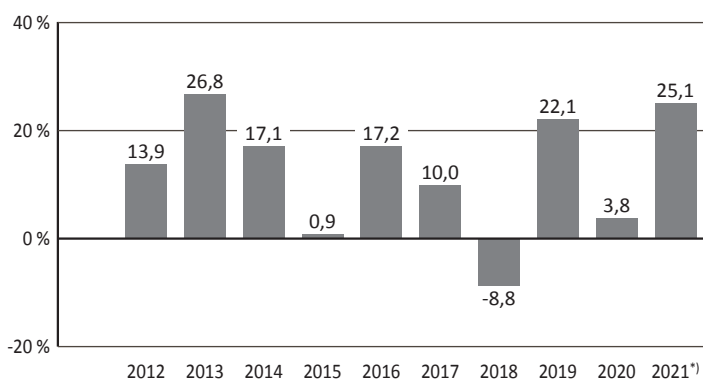
### Rendements annuels

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<sup>er</sup> janvier de cet exercice.

#### Série A



#### Série O



<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> décembre 2004.

### Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2021. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice composé S&P/TSX, calculé selon la même base composée. Cet indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation qui sert à évaluer l'ensemble du marché boursier canadien. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création <sup>*)</sup>
Fonds d'actions canadiennes Mawer – série A	23,7 %	15,3 %	8,5 %	11,0 %	9,6 %
Indice composé S&P/TSX	25,1 %	17,5 %	10,0 %	9,1 %	8,8 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer – série O	25,1 %	16,6 %	9,7 %	12,3 %	10,6 %
Indice composé S&P/TSX	25,1 %	17,5 %	10,0 %	9,1 %	8,0 %

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> décembre 2004.

### Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2021 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Trésorerie	0,0
<b>Total – trésorerie</b>	<b>0,0</b>
Bons du Trésor	0,4
<b>Total – réserves à court terme</b>	<b>0,4</b>
<b>Actions</b>	
Services de communication	5,3
Produits de consommation discrétionnaire	2,8
Produits de consommation courante	6,3
Énergie	7,6
Services financiers	30,0
Produits industriels	19,0
Technologies de l'information	15,3
Matières	4,4
Immobilier	6,2
Services publics	2,7
<b>Total des actions</b>	<b>99,6</b>
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

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

## Fonds d'actions canadiennes Mawer

---

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2021.

Avoirs	% de la valeur liquidative
La Banque Toronto-Dominion	5,8 %
Banque Royale du Canada	5,7 %
Banque de Montréal	4,5 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	4,2 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,2 %
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	4,0 %
Shopify Inc., cat. A	3,5 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,3 %
Telus Corporation	3,2 %
Les Compagnies Loblaw limitée	2,9 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,7 %
Toromont Industries Ltd.	2,5 %
Colliers International Group Inc.	2,4 %
CGI Inc.	2,4 %
Finning International Inc.	2,3 %
Thomson Reuters Corporation	2,3 %
Suncor Énergie Inc.	2,3 %
Constellation Software Inc.	2,1 %
BCE Inc.	2,0 %
Société Financière Manuvie	1,9 %
iA Société financière inc.	1,9 %
Quincaillerie Richelieu Limitée	1,8 %
Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	1,7 %
Dollarama Inc.	1,7 %
<b>Total</b>	<b>74,0 %</b>

---

Les placements et les pourcentages pourraient avoir changé au moment où vous souscrirez des parts de ce Fonds. La liste des 25 principaux titres détenus est disponible chaque trimestre, 60 jours après la fin du trimestre. Pour l'obtenir, vous pouvez vous adresser à votre représentant inscrit ou communiquer avec le gestionnaire au numéro sans frais 1-844-395-0747 ou à [info@mawer.com](mailto:info@mawer.com).