

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, ou le site Web de SEDAR, au 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 équilibré mondial Mawer (le « Fonds ») est de protéger et d'accroître le capital des investisseurs par l'appréciation du capital et l'encaissement de dividendes et d'intérêts. Le Fonds investit dans des bons du Trésor et du papier commercial, des obligations de sociétés et de gouvernements, des actions de sociétés mondiales et d'autres Fonds Mawer.

Le gestionnaire étudie les plus récentes statistiques du marché et estime les résultats futurs en procédant à une analyse probabiliste de scénarios pour ensuite composer le portefeuille. À l'aide de ces techniques, il établit la composition du portefeuille. Les obligations sont choisies en fonction de leur durée, de la qualité du crédit et de l'émetteur, compte tenu de l'orientation prévue des taux d'intérêt, des écarts de taux d'intérêt entre les différents secteurs obligataires et de la situation financière prévue de l'émetteur. Pour les actions, nous cherchons des sociétés créatrices de richesse dont les titres peuvent être achetés au-dessous de leur valeur intrinsèque.

Risque

Ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme et dont la tolérance au risque est modérée. 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. Puisque ce Fonds investit dans des parts de série O d'autres Fonds mutuels Mawer, l'investisseur est exposé à deux autres risques : le risque lié aux catégories multiples et le risque lié aux investissements entre Fonds.

Le gestionnaire atténue le risque lié à l'investissement dans une seule catégorie d'actifs en limitant le montant investi dans des actions d'un secteur donné et le pourcentage du Fonds pouvant être viré simultanément d'une catégorie d'actifs à une autre.

Fonds équilibré mondial Mawer

Les variations des taux d'intérêt étant difficiles à prévoir, nous limitons notre exposition à ce facteur de risque. Pour établir notre stratégie, nous maintenons à une année l'écart positif ou négatif entre la durée du portefeuille d'obligations canadiennes et celle de l'indice. Au 31 décembre 2021, le Fonds canadien d'obligations Mawer avait une durée de 8,43 années, soit la même que celle de l'indice obligataire universel FTSE Canada. En ce qui a trait à la composition du portefeuille, la proportion en titres à revenu fixe de sociétés canadiennes du Fonds équilibré mondial Mawer a augmenté, passant de 26,7 % à l'ouverture de l'exercice à 28,7 % à la fin de décembre.

Le portefeuille d'actions du Fonds est réparti entre huit des onze secteurs de la classification GICS, mais est surtout concentré dans ceux des technologies de l'information (22,6 % de la pondération en actions), des produits industriels (18,6 %) et des services financiers (18,4 %). La pondération combinée des trois principaux secteurs a représenté 59,6 %, en baisse par rapport à 64,8 % à la clôture de 2020.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 18,7 %, s'établissant à 2 134,6 millions de dollars, contre 1 798,3 millions de dollars au 31 décembre 2021. De cette variation, une tranche de 247,7 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 88,6 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.

Le rendement des parts de série A s'est établi à 12,9 % en 2021, contre 8,1 % pour l'indice équilibré mondial de référence interne. Le rendement du Fonds est présenté, déduction faite des frais de gestion. L'indice mixte de référence* (depuis le 31 mai 2021) est composé à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE; à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada et à 60 % de l'indice MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Le fort rendement sur 12 mois affiché par le Fonds est attribuable en grande partie à la performance de ses placements en actions mondiales depuis le début de l'exercice.

Le Fonds a devancé l'indice composé de référence en raison du choix des titres et de la composition du portefeuille. Le choix favorable des titres s'explique par la bonne tenue des actions mondiales et des titres à revenu fixe mondiaux. La composition du portefeuille a aussi eu une incidence positive en raison de la sous-pondération du Fonds en titres mondiaux¹ et canadiens à revenu fixe ainsi que de sa surpondération en actions mondiales.

*Les titres à revenu fixe mondiaux ont été éliminés du portefeuille du Fonds en mai en raison de la fermeture du Fonds d'obligations mondiales Mawer.

Événements récents

Les marchés d'actions se sont bien comportés en 2021, les résultats généralement bons des entreprises l'emportant sur la nervosité du marché quant à l'éventualité que le resserrement de la politique monétaire survienne plus tôt que prévu.

La volatilité n'a pas manqué, les intervenants du marché devant faire face aux risques liés aux pressions inflationnistes, aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement et à la réduction progressive des mesures prises par les banques centrales. L'apparition du variant Omicron du virus de la COVID-19 a d'abord contraint à la prudence, les investisseurs cherchant à comprendre la gravité de la situation et la riposte possible des gouvernements, mais à la fin de 2021, force est de constater que l'incidence sur les marchés mondiaux a somme toute été modérée. Dans l'ensemble, l'année a été excellente sur les marchés boursiers des pays industrialisés, la reprise de l'économie ayant été accueillie avec enthousiasme par les investisseurs.

Pour 2022, les raisons de s'inquiéter semblent nombreuses : inflation persistante, ralentissement de la croissance en Chine, effets négatifs potentiels de nouveaux variants du virus de la COVID-19, tensions géopolitiques, voire même, arrêt des mesures de relance monétaire et hausse des taux.

Toutefois, même si les actions sont généralement considérées comme plus chères aujourd'hui qu'elles ne l'étaient auparavant, dans un contexte de taux réels de faibles à négatifs, les actions, lorsqu'elles sont choisies avec prudence, continuent d'offrir une valeur à long terme attrayante pour les investisseurs patients.

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^{er} 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.

Fonds équilibré mondial Mawer

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 0,95 % 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.

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	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice	18,34	16,97	15,13	14,82	13,46
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,34	0,32	0,39	0,32	0,30
Total des charges	(0,23)	(0,22)	(0,20)	(0,18)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,03	0,95	0,32	0,30	0,04
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,22	0,55	1,52	0,02	1,31
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	2,36	1,60	2,03	0,46	1,47
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,11)	(0,10)	(0,20)	(0,12)	(0,11)
des dividendes	-	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
des gains en capital	(0,28)	(0,11)	(0,06)	(0,08)	-
Distributions annuelles totales ³	(0,39)	(0,22)	(0,28)	(0,21)	(0,12)
Actif net à la clôture de l'exercice	20,31	18,34	16,97	15,13	14,82

SÉRIE O	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,67	16,79	14,97	14,85	13,47
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,33	0,32	0,37	0,32	0,30
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,99	0,90	0,30	0,31	0,05
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,19	0,59	1,54	0,04	1,31
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	2,48	1,78	2,19	0,65	1,63
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,28)	(0,32)	(0,27)	(0,24)
des dividendes	-	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
des gains en capital	(0,63)	(0,59)	(0,10)	(0,26)	-
Distributions annuelles totales ³	(0,93)	(0,88)	(0,44)	(0,55)	(0,26)
Actif net à la clôture de l'exercice	19,21	17,67	16,79	14,97	14,85

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 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.

³ 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) ¹	791 727	673 299	454 742	303 611	237 883
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	38 974	36 707	26 798	20 066	16 046
Ratio des frais de gestion ²	1,08 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,08 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,13 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	23,02 %	22,46 %	11,58 %	10,95 %	15,94 %
Valeur liquidative par part¹	20,31	18,34	16,97	15,13	14,82

Fonds équilibré mondial Mawer

SÉRIE O	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 342 882	1 124 982	912 478	635 469	548 921
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	69 908	63 660	54 339	42 448	36 975
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	23,02 %	22,46 %	11,58 %	10,95 %	15,94 %
Valeur liquidative par part ¹	19,21	17,67	16,79	14,97	14,85

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 (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.

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 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.

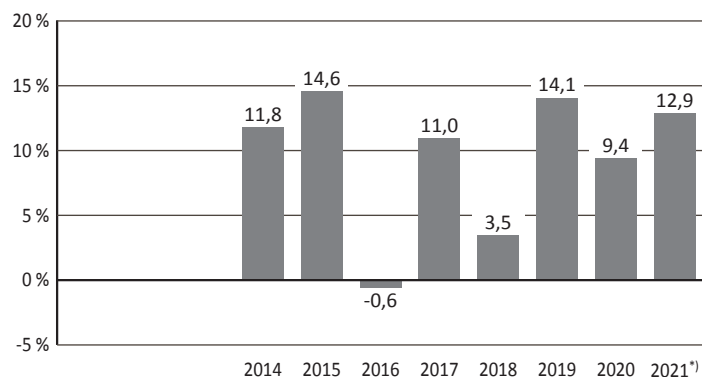
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

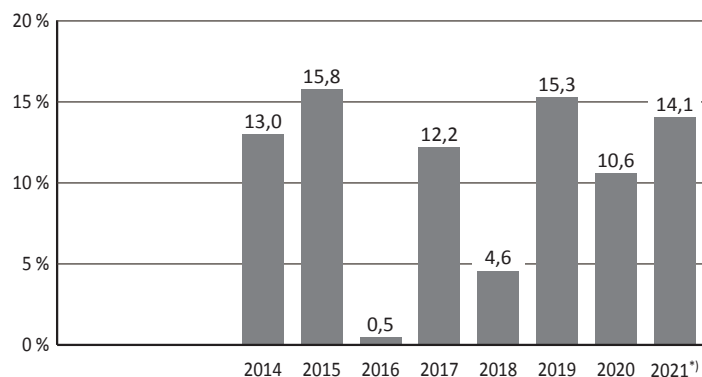
Rendements annuels

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 du Fonds est le 28 juin 2013.

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 de référence interne du Fonds équilibré mondial (l'indice de référence interne) calculé selon la même base composée. 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 équilibré mondial Mawer – série A	12,9 %	12,1 %	10,1 %	10,1 %
Indice de référence interne du Fonds équilibré mondial	8,1 %	11,3 %	9,0 %	9,5 %
Fonds équilibré mondial Mawer – série O	14,1 %	13,3 %	11,3 %	11,3 %
Indice de référence interne du Fonds équilibré mondial	8,1 %	11,3 %	9,0 %	9,5 %

^{*)} La date de création du Fonds est le 28 juin 2013.

Fonds équilibré mondial Mawer

L'indice de référence interne du Fonds équilibré mondial est un indice de référence établi par le gestionnaire, qui vise à rendre compte de la composition moyenne d'un portefeuille selon un large éventail de gestionnaires de fonds équilibrés. Il est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui reflète le marché obligataire canadien, et à 60 % de l'indice MSCI ACWI, qui reflète les marchés boursiers mondiaux.

Avant le 31 mai 2021, l'indice de référence interne du Fonds équilibré mondial était composé à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada; à 20 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE et à 60 % de l'indice MSCI ACWI.

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Trésorerie	0,0
Total – trésorerie	0,0
Bons du Trésor	5,8
Total – réserves à court terme	5,8
Titres à revenu fixe	28,7
Actions	
Asie	4,7
Europe	23,5
Amérique latine	0,3
Amérique du Nord	37,0
Total des actions	65,5
Total du portefeuille	100,0

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

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

Avoirs	% de la valeur liquidative
Fonds canadien d'obligations Mawer, « O »	28,6 %
Alphabet Inc., cat. C	2,9 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	2,5 %
Microsoft Corporation	2,5 %
Aon PLC, cat. A	2,4 %
Intercontinental Exchange, Inc.	2,4 %
Wolters Kluwer N.V.	2,4 %
CDW Corporation	2,1 %
Amazon.com, Inc.	2,1 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,0 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	1,9 %
KDDI Corporation	1,8 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	1,8 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,7 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	1,7 %
Accenture PLC, cat. A	1,6 %
Johnson & Johnson	1,6 %
Nestlé SA, actions nominatives	1,5 %
Bunzl PLC	1,4 %
Amphenol Corporation, cat. A	1,3 %
Admiral Group PLC	1,2 %
Booking Holdings Inc.	1,2 %
Insperty, Inc.	1,2 %
S&P Global Inc.	1,2 %
CGI Inc.	1,2 %
Total	72,2 %

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. Le prospectus ainsi que d'autres informations sur les fonds communs de placement sous-jacents peuvent être obtenus en ligne sur sedar.com.