

### 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 international de grandes capitalisations Mawer (le « Fonds ») est d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne et de constituer un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres et de titres connexes de grandes sociétés situées dans des pays développés hors du Canada et des États-Unis, principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient (EAEO). 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 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 facilite la diversification des risques en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes de grandes sociétés situées dans des pays développés hors du Canada et des États-Unis, principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient (EAEO).

Au 31 décembre 2021, l'actif du Fonds était investi dans 8 des 11 secteurs de la classification GICS. Les plus importantes pondérations sectorielles du Fonds étaient les suivantes : produits industriels (32 %), technologie (13 %) et soins de santé (13 %). La pondération combinée des trois principaux secteurs représentait 58 % du portefeuille en regard de 52 % à la clôture de 2020. Ensemble, les dix principaux titres représentaient 29 % du portefeuille, contre 29 % à la fin de 2020.

---

## Fonds international de grandes capitalisations Mawer

---

### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 128,1 %, s'établissant à 26,0 millions de dollars, contre 11,4 millions de dollars au 31 décembre 2021. De cette variation, une tranche de 2,7 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 11,9 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 l'exercice, le rendement des parts de série A du Fonds a été de 15,0 % (après déduction des frais de gestion), par rapport au rendement de 10,3 % de l'indice MSCI EAFE (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Au cours de la période, le rendement relatif du Fonds a été attribuable à la fois au choix des titres et à la répartition entre les secteurs. Le choix avantageux des titres a été déterminant, grâce à l'excellent rendement des placements du Fonds dans les secteurs des produits industriels et des soins de santé. Dans l'ensemble, la répartition entre les secteurs a aussi été favorable au cours de la période.

Le rendement relatif du Fonds attribuable à la répartition géographique s'explique à la fois par le choix des titres et la répartition entre les régions. Le choix des titres a été particulièrement judicieux pour l'Europe (sans le Royaume-Uni), alors que la sous-exposition du portefeuille au Japon a propulsé le rendement relatif.

Dans l'ensemble, les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds depuis le début de l'exercice sont ceux de Wolters Kluwer NV, de Novo Nordisk et de LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE. En revanche, Prosus N.V., Koninklijke Philips N.V. et NEXON Co. 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. Ashtead Group PLC
2. Kingspan Group PLC
3. Eurofins Scientific SE
4. Ferguson PLC
5. Disco Corp.
6. DSV A/S
7. Tokyo Electron Ltd.
8. Alfa Laval AB
9. Anglo American PLC
10. ASML Holding NV
11. Heineken Holding N.V.
12. IMCD NV
13. Genmab A/S
14. Antofagasta PLC
15. Epiroc AB

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

1. Novartis AG
2. SGS SA
3. Terumo Corp.
4. AIA Group Ltd.
5. Keyence Corp.
6. Croda International PLC
7. Kerry Group PLC
8. Kao Corp.
9. Seven & i Holdings Co. Ltd.
10. Kone Oyj
11. Novozymes A/S

Le Fonds a aussi éliminé une position dans Industrivarden AB reçue à titre de dividende de la société Handelsbanken.

### 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.

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.

---

## Fonds international de grandes capitalisations 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 1,10 % 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 depuis sa création. Le Fonds a été créé le 15 mai 2020 et rendu accessible aux investisseurs le 29 mai 2020. Ces informations sont tirées des états financiers audités du Fonds qui sont dressés selon les IFRS.

#### Valeur liquidative (VL) par part du Fonds<sup>1</sup>

SÉRIE A	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,46	10,00
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,23	0,07
Total des charges	(0,20)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,25	0,05
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,45	1,37
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	1,73	1,39
<b>Distributions :</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,04)	-
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,04)	-
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	13,12	11,46

SÉRIE O	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,51	10,00
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>		
Total des produits	0,24	0,08
Total des charges	(0,03)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,24	0,05
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,48	1,43
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	1,93	1,54
<b>Distributions :</b>		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,15)	(0,05)
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(0,15)	(0,05)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	13,23	11,51

<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
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	6 804	3 166
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	519	276
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,69 %	2,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,18 %	0,38 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	22,26 %	12,73 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	13,12	11,46

## Fonds international de grandes capitalisations Mawer

SÉRIE O	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	19 166	8 278
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 449	719
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,42 %	0,44 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,18 %	0,38 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	22,26 %	12,73 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	13,23	11,51

<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. 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.

<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.

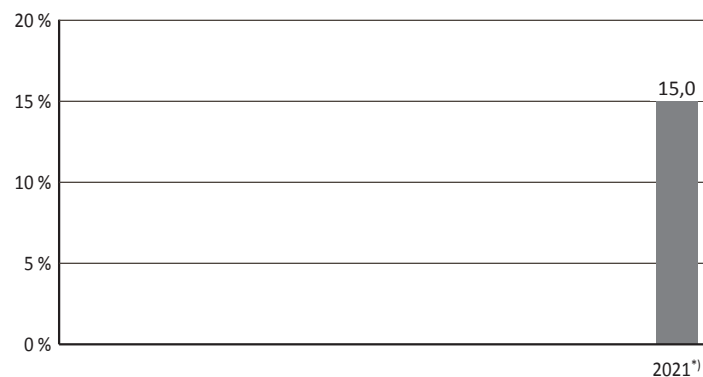
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent 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 enregistré, 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 du Fonds est le 15 mai 2020, mais il n'a été offert aux investisseurs que le 29 mai 2020.

## Fonds international de grandes capitalisations Mawer

### 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 comparé à celui de l'indice MSCI EAEO (net) et calculé selon la même base composée. L'indice MSCI EAFE (net) représente des sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans 21 pays à marché développé dans le monde, hormis le Canada et les États-Unis. 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	Depuis la création <sup>*)</sup>
Fonds international de grandes capitalisations Mawer – série A	15,0 %	18,9 %
Indice MSCI EAEO (net)	10,3 %	16,8 %
Fonds international de grandes capitalisations Mawer – série O	16,5 %	20,5 %
Indice MSCI EAFE (net)	10,3 %	16,8 %

<sup>\*)</sup> La date de création du Fonds est le 15 mai 2020, mais il n'a été offert aux investisseurs que le 29 mai 2020.

### Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Trésorerie	0,5
<b>Total – trésorerie</b>	<b>0,5</b>
Bons du Trésor	3,5
<b>Total – réserves à court terme</b>	<b>3,5</b>
<b>Actions</b>	
Asie	13,4
Europe	80,7
Moyen-Orient	1,9
<b>Total des actions</b>	<b>96,0</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 %.

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

Avoirs	% de la valeur liquidative
Wolters Kluwer N.V.	4,8 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,7 %
Bunzl PLC	3,5 %
RELX PLC	2,9 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,7 %
Prosus NV	2,3 %
Ashtead Group PLC	2,3 %
Adyen NV	2,3 %
DBS Group Holdings Limited	2,1 %
Dassault Systèmes SE	2,1 %
Legrand S.A.	2,1 %
Admiral Group PLC	2,1 %
Kingspan Group PLC	2,0 %
Svenska Handelsbanken AB, série A	2,0 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	2,0 %
NICE Ltd.	1,9 %
Essity AB, cat. B	1,9 %
Eurofins Scientific SE	1,8 %
KDDI Corporation	1,8 %
Sampo OYJ, série A	1,8 %
Nomura Research Institute, Ltd.	1,8 %
Intertek Group PLC	1,8 %
Sandvik AB NPV	1,7 %
Air Liquide SA	1,7 %
ASSA ABLOY AB, série B	1,7 %
<b>Total</b>	<b>56,8 %</b>

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](mailto:info@mawer.com).