

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 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 régressé de 14,2 %, s'établissant à 339,0 millions de dollars, contre 395,3 millions de dollars au 31 décembre 2021. De cette variation, une tranche de 0,2 million de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -56,5 millions de dollars, aux rachats nets du 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.

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Au premier semestre de 2021, la Banque du Canada, comme la plupart des banques centrales, a exprimé fermement sa volonté de maintenir des taux d'intérêt à court terme bas afin d'aider au maximum l'économie à se remettre des effets de la pandémie. Devant les taux à court terme qui demeurent à des niveaux historiquement bas, les banques centrales des marchés industrialisés ont commencé à adopter une position beaucoup plus ferme reconnaissant que l'inflation n'était plus « transitoire » mais permanente dans de nombreuses régions. Au Canada, l'emploi et les exportations ont dépassé les niveaux antérieurs à la pandémie et la croissance du crédit a été bien supérieure à ce que la Banque du Canada avait toléré jusque-là. La Banque du Canada prévoyant un resserrement de la politique monétaire au début de 2022, les taux à court terme ont été légèrement relevés, les marchés assimilant de plus en plus l'ampleur du resserrement attendu.

Au cours de l'exercice, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 0,0 %, en regard de celui de 0,2 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor du Canada à 91 jours est passé de 0,09 % à la clôture de 2020 à 0,175 % à la clôture de 2021. Le Fonds a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de son indice pour la période, la durée globale du Fonds étant plus courte que celle de l'indice. En 2021, les actifs du Fonds ont été affectés à des bons du Trésor du Canada afin de préserver le capital des clients.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille croit que la Banque du Canada resserrera sa politique monétaire par des hausses de taux au premier trimestre de 2022, estimant ces hausses nécessaires à ce stade du cycle pour combattre l'inflation. Comme la réouverture de l'économie et les stimuli financiers sont derrière nous, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le rythme de la croissance diminue. Si l'on ajoute le raffermissement des banques centrales, qui entraîne un durcissement des conditions financières, la croissance devrait être encore plus lente que prévu, mais rester supérieure aux modèles. Le ralentissement du rythme de la croissance et le resserrement des conditions financières créent un contexte favorable à un accroissement de la volatilité en 2022. Dans le scénario de base, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux à plus court terme continuent d'augmenter à mesure que les hausses d'intérêt se concrétiseront dans les prochains mois.

Le Fonds est toujours favorable aux placements en titres du marché monétaire de l'État et cherchera des occasions d'investir dans des obligations de sociétés de grande qualité qui offrent des possibilités de rendement attrayantes à mesure que le processus de resserrement progressera.

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.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le gestionnaire de portefeuille touche à ce titre des frais de gestion qui 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.

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.

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	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,01	0,05	0,17	0,12	0,06
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	-	0,02	0,11	0,07	0,01
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,03)	(0,11)	(0,07)	(0,01)
Distributions annuelles totales ³	-	(0,03)	(0,11)	(0,07)	(0,01)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Fonds marché monétaire canadien Mawer

SÉRIE O	2021	2020	2019	2018	2017
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	0,01	0,05	0,17	0,13	0,06
Total des charges	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,01	0,05	0,16	0,12	0,05
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,01)	(0,06)	(0,16)	(0,12)	(0,05)
Distributions annuelles totales ³	(0,01)	(0,06)	(0,16)	(0,12)	(0,05)
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 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	55 614	69 162	40 027	37 583	66 767
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	5 561	6 916	4 003	3 758	6 677
Ratio des frais de gestion ²	0,11 %	0,29 %	0,56 %	0,56 %	0,52 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,49 %	0,52 %	0,56 %	0,57 %	0,55 %
Valeur liquidative par part¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	283 391	326 147	223 659	236 461	135 292
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	28 339	32 615	22 366	23 646	13 529
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,08 %
Valeur liquidative par part¹	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 (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.

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.

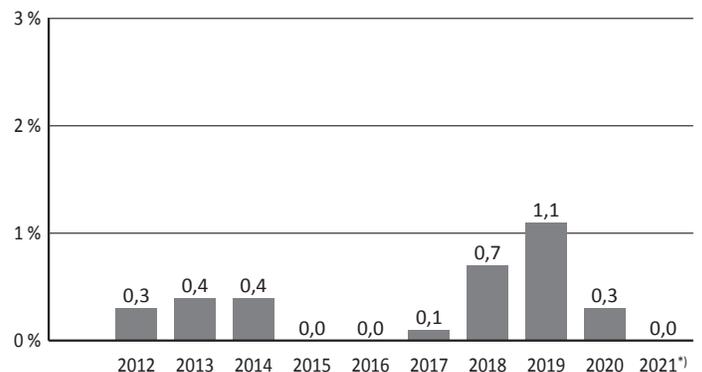
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

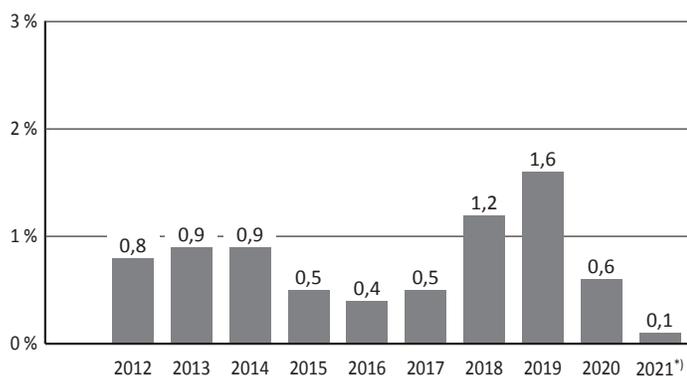
Les diagrammes à barres présentés ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices, le cas échéant soit jusqu'au 31 décembre. Les diagrammes expriment en pourcentage la hausse ou la baisse qu'aurait enregistrée, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le 1^{er} janvier de cet exercice.

Série A



Fonds marché monétaire canadien Mawer

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 2021 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Trésorerie	0,0
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 %.

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

Avoirs	% de la valeur liquidative
Bon du Trésor du Canada 0,15 % 3 février 2022	27,1 %
Bon du Trésor du Canada 0,10 % 6 janvier 2022	21,4 %
Bon du Trésor du Canada 0,15 % 17 février 2022	17,7 %
Bon du Trésor du Canada 0,17 % 31 mars 2022	16,0 %
Bon du Trésor du Canada 0,07 % 17 mars 2022	11,7 %
Bon du Trésor du Canada 0,08 % 3 mars 2022	9,8 %
Bon du Trésor du Canada 0,11 % 20 janvier 2022	3,0 %
Total	106,7 %

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.