

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 mondial de petites capitalisations Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de petites sociétés du monde entier. 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 de moyenne à élevée. 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 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 »). Le Fonds détient des positions dans des sociétés internationales qui, au moment de l'achat, ont une capitalisation boursière inférieure ou égale à la capitalisation boursière non ajustée de la plus grande société du centile 0 - 98 de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI à la fin du trimestre précédent.

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 (29 %), technologies de l'information (21 %) et produits de consommation discrétionnaire (13 %). La pondération combinée des trois principaux secteurs représentait 63 % du portefeuille, en baisse par rapport à 70 % à la clôture de 2020. Ensemble, les dix principaux titres représentaient 32 % du portefeuille, soit la même proportion (32 %) qu'au 31 décembre 2020.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 10,1 %, s'établissant à 4 221,3 millions de dollars, contre 3 833,4 millions de dollars au 31 décembre 2021. De cette variation, une tranche de 239,4 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 148,5 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.

Au cours de l'exercice écoulé, les parts de série A du Fonds ont augmenté de 4,8 % (déduction faite des frais de gestion) comparativement à un rendement de 15,1 % de l'indice mixte de référence composé de l'indice mondial des titres à faible capitalisation Russell de la date d'établissement du Fonds au 30 septembre 2016 et de l'indice de rendement total des titres à faible capitalisation MSCI ACWI (net) par la suite. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Lorsqu'on évalue le rendement relatif par secteur, le rendement relatif du Fonds est attribuable surtout au choix défavorable des titres, en particulier dans les secteurs des produits de consommation courante et des technologies de l'information, les placements du Fonds dans ces secteurs ayant enregistré un rendement inférieur au rendement des placements correspondants de l'indice de référence au cours de la période. La répartition entre les secteurs a aussi nui au rendement, en raison surtout de la trop forte concentration de placements du Fonds dans le secteur des produits de consommation courante et de sa pondération en liquidités.

En ce qui concerne le rendement relatif attribuable à la répartition géographique, le Fonds doit son rendement inférieur à celui de l'indice de référence au choix des titres et à la répartition entre les régions. Le choix des titres a été particulièrement influencé par les placements du Fonds en Asie-Pacifique (sans le Japon) et en Europe (sans le Royaume-Uni), qui ont moins bien tiré leur épingle du jeu que les placements correspondants de l'indice de référence. En ce qui a trait à la répartition entre les régions, la faible concentration du Fonds en placements en actions américaines et la pondération en liquidités sont les facteurs qui ont le plus nui au rendement.

Dans l'ensemble, les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds ont été BayCurrent Consulting, Softcat Plc et Insperty Inc., tandis que TSURUHA Holdings, Kusuri No Aoki Holdings et Broadleaf Co. sont ceux qui ont le plus nui au rendement depuis le début de l'exercice.

Le Fonds a ajouté les titres suivants à son portefeuille au cours de la période :

1. Bilia AB
2. TriNet Group Inc.
3. Coor Service Management Holding AB
4. Vietnam Dairy Products
5. Fagron

6. Sabre Insurance Group PLC
7. Krka dd Novo mesto
8. Premier Inc.
9. Gruppo MutuiOnline SpA
10. TaskUS Inc.
11. Avanza Bank Holding AB
12. Synsam AB
13. LiveChat Software SA
14. National Research Corp. Alten SA

Le Fonds a éliminé les titres suivants de son portefeuille au cours de la période :

1. GrandVision NV
2. Freightways Ltd.
3. Bechtle AG
4. Fielmann AG
5. Norway Royal Salmon ASA
6. Nordic Waterproofing Holding AB
7. Alamo Group Inc.
8. Douglas Dynamics Inc.
9. Amadeus Fire AG
10. Vitec Software Group AB
11. Kainos Group PLC

Événements récents

Bien qu'elles aient été à la traîne sur d'autres marchés, les actions mondiales de petite capitalisation ont clôturé une année raisonnablement bonne.

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 selon nous, 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^{er} janvier 2022.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

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 1,50 % 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	18,62	17,06	14,43	15,83	13,64
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,39	0,27	0,38	0,41	0,41
Total des charges	(0,39)	(0,32)	(0,32)	(0,33)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	2,16	2,15	1,58	1,30	1,63
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(1,31)	0,17	1,88	(1,85)	1,06
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,85	2,27	3,52	(0,47)	2,81
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	(0,05)	(0,10)	(0,12)
des gains en capital	(2,01)	(0,94)	(0,83)	(0,88)	(0,53)
Distributions annuelles totales ³	(2,01)	(0,94)	(0,88)	(0,98)	(0,65)
Actif net à la clôture de l'exercice	17,47	18,62	17,06	14,43	15,83

SÉRIE O	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice	16,86	15,93	13,83	15,46	13,87
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,35	0,25	0,36	0,40	0,42
Total des charges	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,98	2,02	1,52	1,29	1,68
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(1,17)	0,44	1,80	(1,77)	1,11
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,11	2,68	3,64	(0,14)	3,18
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,28)	(0,16)	(0,31)	(0,37)	(0,37)
des dividendes	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)
des gains en capital	(2,04)	(1,56)	(1,24)	(1,10)	(1,22)
Distributions annuelles totales ³	(2,32)	(1,72)	(1,56)	(1,48)	(1,60)
Actif net à la clôture de l'exercice	15,60	16,86	15,93	13,83	15,46

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.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 184 729	1 051 807	926 376	747 620	715 556
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	67 811	56 479	54 308	51 812	45 200
Ratio des frais de gestion ²	1,74 %	1,76 %	1,74 %	1,74 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,74 %	1,76 %	1,74 %	1,74 %	1,76 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	32,06 %	40,23 %	34,91 %	33,16 %	36,64 %
Valeur liquidative par part ¹	17,47	18,62	17,06	14,43	15,83

SÉRIE O	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 036 525	2 781 621	2 300 469	1 799 145	1 809 682
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	194 641	164 979	144 444	130 121	117 030
Ratio des frais de gestion ²	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	32,06 %	40,23 %	34,91 %	33,16 %	36,64 %
Valeur liquidative par part ¹	15,60	16,86	15,93	13,83	15,46

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.

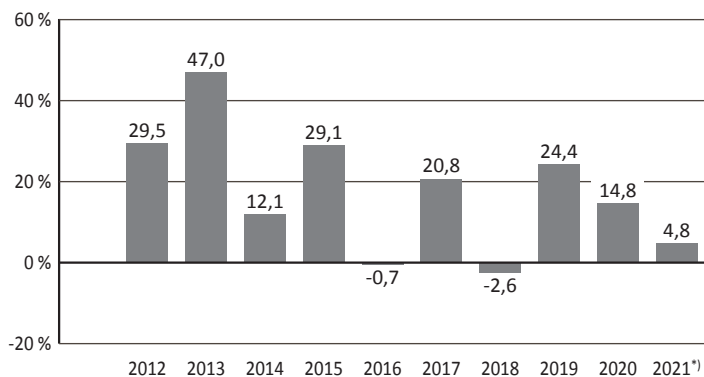
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

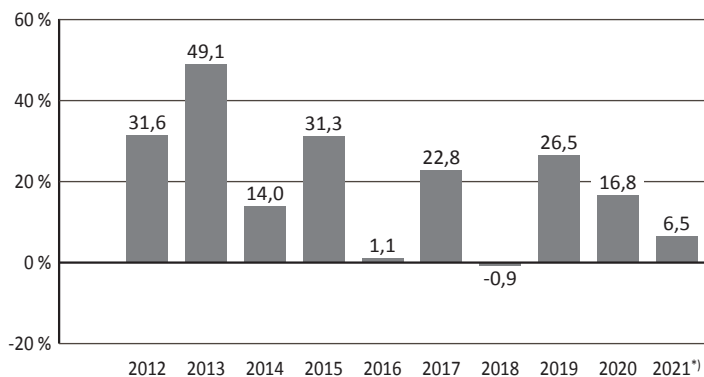
Rendements annuels

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



¹⁾ La date de création du Fonds est le 2 octobre 2007.

Fonds mondial de petites 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 également comparé à celui de l'indice de référence interne, soit l'indice mondial de petites capitalisations Mawer, et calculé selon la même base composée. L'indice de référence interne est un indice mixte de sources de rendement composé de l'indice mondial de petites capitalisations Russell pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net) représente le marché des actions de sociétés à petite capitalisation de 23 pays des marchés développés et de 26 pays des marchés émergents. 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 ^{*)}
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série A	4,8 %	14,3 %	12,0 %	17,0 %	12,5 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	15,1 %	15,9 %	10,9 %	13,8 %	8,3 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série O	6,5 %	16,3 %	13,9 %	19,0 %	14,4 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	15,1 %	15,9 %	10,9 %	13,8 %	8,3 %

^{*)} La date de création du Fonds est le 2 octobre 2007.

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	8,1
Total – réserves à court terme	8,1
Actions	
Asie	14,8
Europe	50,1
Amérique latine	1,4
Moyen-Orient	2,2
Amérique du Nord	20,6
Pacifique Sud	2,8
Total des actions	91,9
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
Insperty, Inc.	4,2 %
De'Longhi S.p.A.	3,9 %
Atea ASA	3,8 %
Electrocomponents Public Limited Company	3,8 %
Softcat PLC	3,3 %
Brembo SPA	2,9 %
Bravida Holding AB	2,7 %
Winmark Corporation	2,6 %
Global Industrial Company	2,5 %
Aramex PJSC	2,2 %
Knowit AB	2,2 %
PC Connection, Inc.	2,2 %
SCSK Corporation	2,2 %
Kusuri No Aoki Holdings Co., Ltd.	2,2 %
Bilia AB, cat. A	2,0 %
4imprint Group PLC	1,8 %
TriNet Group, Inc.	1,8 %
VZ Holding AG	1,8 %
Create SD Holdings Co., Ltd.	1,7 %
Tsuruha Holdings, Inc.	1,7 %
Coor Service Management Holding AB	1,6 %
Vietnam Dairy Products JSC	1,6 %
Medacta Group SA	1,5 %
Bakkafrost PF	1,5 %
Pushpay Holdings Limited	1,5 %
Total	59,2 %

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.