

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2022

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Pour obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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 annuels, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport intermédiaire 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 conseiller en valeurs, 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 conseiller en valeurs 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 progressé de 99,3 %, s'établissant à 675,7 millions de dollars, contre 339,0 millions de dollars au 30 juin 2022. De cette variation, une tranche de 1,7 million de dollars est attribuable au rendement des placements et une autre, de 335,0 millions de dollars, aux cotisations nettes au Fonds.

Le gestionnaire évalue la liquidité des titres sous-jacents du Fonds tous les trimestres. Au cours de la période, le Fonds a toujours été conforme aux dispositions du Règlement 81-102, conservant une concentration de placements illiquides de moins de 10 % de sa valeur liquidative. Le Fonds n'a procédé à aucun rachat notable susceptible de réduire la liquidité de son portefeuille au cours de la période.

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Pour le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 0,19 % (compte tenu des frais de gestion), en regard de celui de 0,28 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice au cours de la période, les rendements étant inférieurs aux frais. Au premier semestre de 2022, la Banque du Canada a relevé le taux de financement à un jour de 25 points de base à 150 points de base dans le but de ramener l'inflation au taux ciblé. Comme le marché a continué de tabler sur d'autres hausses de taux compte tenu des efforts déployés par les banques centrales pour juguler l'inflation, l'avant de la courbe de rendement s'est considérablement redressé, ce qui a entraîné une hausse significative des rendements du marché monétaire. L'indice des bons du Trésor du Canada à 91 jours est passé de 0,175 % à la clôture de 2021 à 2,1 % à la clôture du deuxième trimestre.

Événements récents

Craignant de ne pouvoir endiguer l'inflation, les banques centrales continuent à relever énergiquement les taux d'intérêt. La Banque du Canada et la Réserve fédérale continueront, selon nous, à resserrer leur politique monétaire au cours des prochains mois, les taux d'inflation étant peu susceptibles de se replier à court terme. Le resserrement des conditions financières, la hausse des prix des produits de base et une relance budgétaire négative ont considérablement affaibli l'économie. Une récession est de plus en plus probable selon nous. Le Fonds est toujours favorable aux placements en titres du marché monétaire de l'État et cherchera des occasions de prolonger les durées pour accroître les rendements et créer de la valeur par rapport aux valeurs de référence.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui, pour les parts de série A, 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. Mawer touche également des honoraires en contrepartie de ses services administratifs. Au 30 juin 2022, 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 le semestre clos le 30 juin 2022 et chacun des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, selon le cas. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les IFRS.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,04	0,01	0,05	0,17	0,12	0,06
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,02	-	0,02	0,11	0,07	0,01
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,02)	-	(0,03)	(0,11)	(0,07)	(0,01)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,02)	-	(0,03)	(0,11)	(0,07)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,04	0,01	0,05	0,17	0,13	0,06
Total des charges	-	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,04	0,01	0,05	0,16	0,12	0,05
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,04)	(0,01)	(0,06)	(0,16)	(0,12)	(0,05)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,04)	(0,01)	(0,06)	(0,16)	(0,12)	(0,05)
Actif net à la clôture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires 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 (close le 30 juin).

³ Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	61 686	55 614	69 162	40 027	37 583	66 767
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	6 169	5 561	6 916	4 003	3 758	6 677
Ratio des frais de gestion ²	0,40 %	0,11 %	0,29 %	0,56 %	0,56 %	0,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,47 %	0,49 %	0,52 %	0,56 %	0,57 %	0,55 %
Valeur liquidative par part ¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	614 015	283 391	326 147	223 659	236 461	135 292
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	61 401	28 339	32 615	22 366	23 646	13 529
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,08 %
Valeur liquidative par part ¹	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

¹) Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2022 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

²) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. 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.

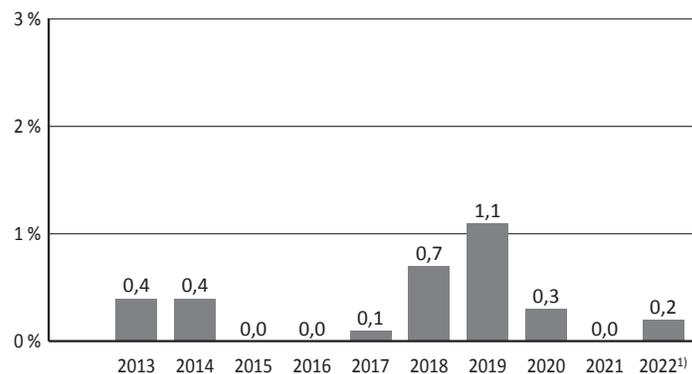
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

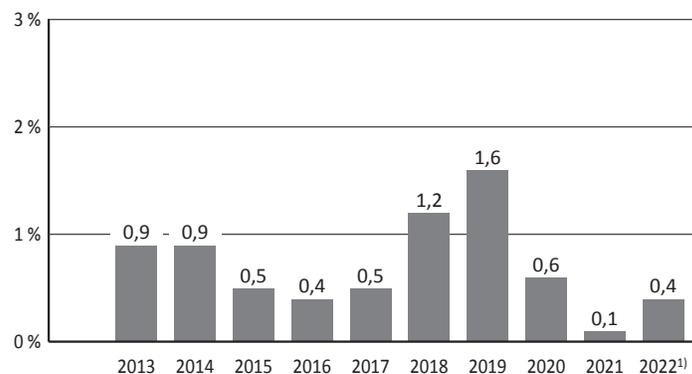
Rendements annuels

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



Série O



¹) Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2022 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

²) 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.

Fonds marché monétaire canadien Mawer

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2022 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 30 juin 2022.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Bon du Trésor du Canada 1,80 % 29 septembre 2022	19,6 %
Bon du Trésor du Canada 1,33 % 15 septembre 2022	18,7 %
Bon du Trésor du Canada 2,21 % 30 mars 2023	18,0 %
Bon du Trésor du Canada 0,63 % 7 juillet 2022	9,5 %
Bon du Trésor du Canada 3,10 % 25 mai 2023	9,4 %
Bon du Trésor du Canada 2,13 % 2 février 2023	7,0 %
Bon du Trésor du Canada 2,26 % 24 novembre 2022	6,9 %
Bon du Trésor du Canada 2,05 % 5 janvier 2023	5,6 %
Bon du Trésor du Canada 1,25 % 21 juillet 2022	3,1 %
Bon du Trésor du Canada 1,46 % 1 ^{er} septembre 2022	1,5 %
Bon du Trésor du Canada 1,35 % 18 août 2022	0,5 %
Bon du Trésor du Canada 1,36 % 4 août 2022	0,4 %
Total	100,2 %

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 aux adresses www.sedar.com et www.mawer.com.