

### Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2023

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](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 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 du Fonds renferme certains énoncés qui sont de l'« information prospective » ou des « énoncés prospectifs » (collectivement, l'« information prospective ») au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. 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., se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, les convictions, les plans, les buts, les objectifs, les hypothèses, les renseignements et les déclarations au sujet d'événements, de conditions et de résultats d'exploitation futurs possibles, constituent de l'information prospective. Cette information est habituellement marquée 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. Il est recommandé de ne pas se fier indûment à l'information prospective. L'information prospective est empreinte d'un certain nombre de risques décrits dans le prospectus simplifié, d'incertitudes et d'hypothèses visant le Fonds, les marchés financiers et les facteurs économiques, qui peuvent faire en sorte que les résultats réels varient et, dans certains cas, diffèrent sensiblement de ceux prévus par le conseiller en valeurs et exprimés dans le présent rapport. Les facteurs de risque importants 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. La liste de facteurs de risque qui précède n'est pas exhaustive.

Toutes les opinions contenues dans l'information prospective peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi et fondées sur les estimations et les avis du conseiller en valeurs au moment où l'information est présentée. Le conseiller en valeurs n'a aucune intention de mettre à jour l'information prospective 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 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, et elles 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 atténuée par ailleurs grandement ce risque.

#### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 5,0 %, s'établissant à 593,2 millions de dollars, contre 624,1 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 10,4 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -41,3 millions de dollars, aux rachats nets du 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 1,67 % (compte tenu des frais de gestion), en regard de celui de 2,14 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Au premier semestre de 2023, la Banque du Canada a relevé le taux de financement à un jour de 425 points de base à 475 points de base dans le but de ramener l'inflation au taux ciblé. L'indice des bons du Trésor du Canada à 91 jours est passé de 4,27 % à la clôture de 2022 à 4,92 % à la clôture du deuxième trimestre.

Les banques centrales du monde entier ont été quelque peu soulagées par la poursuite du ralentissement de l'inflation, même si l'inflation de base, qui exclut les prix plus volatils des aliments et de l'énergie, est restée obstinément stable dans de nombreux pays, dont le Canada et les États-Unis. Malgré la décélération de la croissance des prix dans son ensemble, de nombreuses banques centrales, dont la Banque d'Angleterre, la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la Banque de réserve d'Australie, ont relevé leurs taux lors de leurs plus récentes réunions, et bien que la Réserve fédérale ait fait une pause en juin, le président Powell a continué d'exercer des pressions sur les marchés en leur laissant entendre qu'il y pourrait y avoir plusieurs autres hausses avant la fin de 2023. Le Fonds est toujours favorable aux placements en titres du marché monétaire de l'État et cherchera des occasions de créer de la valeur par rapport aux valeurs de référence en étudiant l'interaction de la croissance et de la politique monétaire.

### Événements récents

Aucun fait récent concernant le positionnement stratégique du Fonds, le gestionnaire ou les politiques du comité d'examen indépendant n'est à signaler.

### 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 2023, 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 2023 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 Fonds<sup>1</sup>

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,19	0,18	0,01	0,05	0,17	0,12
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,01)	(0,03)	(0,06)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,16	0,14	-	0,02	0,11	0,07
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,13)	-	(0,03)	(0,11)	(0,07)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	(0,17)	(0,13)	-	(0,03)	(0,11)	(0,07)
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,19	0,19	0,01	0,05	0,17	0,13
Total des charges	-	-	-	-	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	-	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,19	0,19	0,01	0,05	0,16	0,12
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,17)	(0,01)	(0,06)	(0,16)	(0,12)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	(0,19)	(0,17)	(0,01)	(0,06)	(0,16)	(0,12)
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

<sup>1</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires 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 (close le 30 juin).

<sup>3</sup> 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	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>2</sup>	61 608	78 441	55 614	69 162	40 027	37 583
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	6 161	7 844	5 561	6 916	4 003	3 758
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,50 %	0,43 %	0,11 %	0,29 %	0,56 %	0,56 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,50 %	0,47 %	0,49 %	0,52 %	0,56 %	0,57 %
Valeur liquidative par part <sup>4</sup>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>2</sup>	531 635	545 678	283 391	326 147	223 659	236 461
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	53 163	54 568	28 339	32 615	22 366	23 646
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %
Valeur liquidative par part <sup>4</sup>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>2)</sup> 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 peut, à son gré, absorber 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.

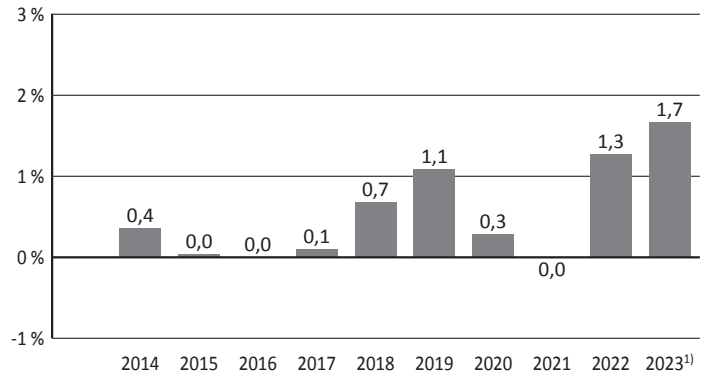
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

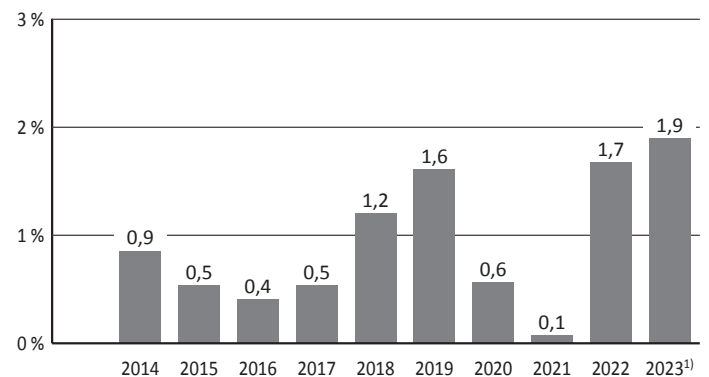
### Rendements annuels

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 enregistré, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le 1<sup>er</sup> janvier de cet exercice.

#### Série A



#### Série O



<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>\*)</sup> 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 30 juin 2023 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Trésorerie	0,1
Bons du Trésor	99,9
<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 %.

## Fonds marché monétaire canadien Mawer

---

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds au 30 juin 2023.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Bon du Trésor du Canada 3,77 % 17 août 2023	33,6 %
Bon du Trésor du Canada 4,51 % 31 août 2023	24,8 %
Bon du Trésor du Canada 4,56 % 14 septembre 2023	12,5 %
Bon du Trésor du Canada 4,44 % 9 novembre 2023	11,9 %
Bon du Trésor du Canada 3,61 % 6 juillet 2023	10,7 %
Bon du Trésor du Canada 4,84 % 28 septembre 2023	3,5 %
Bon du Trésor du Canada 4,16 % 20 juillet 2023	2,3 %
Bon du Trésor du Canada 4,27 % 3 août 2023	0,7 %
Total	100,0 %

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).