

# Fonds international de grandes capitalisations Mawer

---

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

Exercice clos le 31 décembre 2025

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.sedarplus.com](http://www.sedarplus.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 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 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

Le niveau de risque du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice. 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).

### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 21,0 %, s'établissant à 123,9 millions de dollars, contre 102,4 millions de dollars au 31 décembre 2025. De cette variation, une tranche de 18,2 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 3,3 millions de dollars, aux cotisations nettes au Fonds.

## Fonds international de grandes capitalisations Mawer

---

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.

### *Aperçu de la performance*

Pour la période de 12 mois écoulée, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 15,9 % (déduction faite des frais et charges), en regard de celui de 25,1 % de l'indice MSCI EAO (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Les marchés ont été stimulés par l'optimisme lié à l'intelligence artificielle, tandis que les secteurs plus traditionnellement axés sur la valeur, tels que les services financiers et les matières, ont également bien fait, profitant respectivement d'une accentuation de la courbe de rendement et de la vigueur des prix des métaux précieux.

### *Titres ayant le plus contribué ou nui au rendement*

Le rendement relatif inférieur est attribuable au choix désavantageux des titres. La répartition entre les secteurs a été légèrement favorable au cours de la période. Du point de vue des titres, certains des plus grands freins au rendement figuraient parmi les meilleurs générateurs de croissance à long terme du Fonds. L'action de Wolters Kluwer N.V. a reculé en raison d'un changement d'humeur lié aux préoccupations à l'égard de l'intelligence artificielle. Le cours de l'action de Bunzl plc, un distributeur de consommables, a fortement chuté du fait d'une concurrence accrue et de problèmes d'exécution internes. Les actions de Novo Nordisk A/S ont reculé, la dynamique concurrentielle changeante et les revers liés à l'exécution ayant pesé sur la confiance des investisseurs.

Sur une note positive, les placements dans le secteur de la défense ont avantage considérablement le rendement. Rheinmetall AG et BAE Systems plc ont généré des rendements solides, car l'augmentation des dépenses de défense en Europe et l'évolution rapide du contexte géopolitique ont considérablement accru les attentes concernant la demande. Les deux sociétés tirent avantage de relations clients bien établies, du caractère essentiel de leurs produits et de barrières à l'entrée élevées créées par des décennies de regroupements et de sous-investissements.

Les services financiers ont représenté une part importante des positions établies au cours de la période. Le titre d'Intesa Sanpaolo S.p.A., la plus grande banque et société de gestion de patrimoine d'Italie, a été ajouté en raison de ses activités de dépôts à faible coût et de sa position favorable sur un marché national en consolidation. Une position dans NatWest Group plc a été ouverte pour profiter de l'amélioration des paramètres fondamentaux des banques au Royaume-Uni, soutenue par une courbe de rendement plus favorable. Une position a également été établie dans ITOCHU Corporation, une société japonaise de commerce international de longue date, compte tenu de son affectation rigoureuse du capital, de l'amélioration de sa gouvernance et de l'accent qu'elle met sur des secteurs d'activité moins cycliques à rendement plus élevé.

### *Activité au sein du portefeuille*

Parmi les positions éliminées figurent IMCD N.V. et JDE Peet's N.V. Le titre d'IMCD a été liquidé en raison de la détérioration de la vigueur des données fondamentales sur plusieurs marchés finaux, tandis que celui de JDE Peet's a été vendu à la suite de changements au sein de la direction, de décisions récentes concernant l'attribution du capital et de la pression croissante exercée par des consommateurs plus sensibles aux prix.

### *Perspectives du marché*

À la fin de l'année 2025, les investisseurs étaient partagés entre optimisme et incertitude. La combinaison de l'innovation en matière d'intelligence artificielle, du maintien des mesures budgétaires de soutien et de l'assouplissement progressif de la politique monétaire avait soutenu la croissance et la confiance des marchés plus longtemps que beaucoup ne l'avaient prévu.

Cependant, en coulisses, la conjoncture mondiale évoluait. L'évolution des alliances géopolitiques, la multiplication des interventions étatiques et l'importance croissante accordée à la sécurité économique ont accéléré la transition vers un ordre mondial plus fragmenté et multipolaire. Les échanges commerciaux ont progressivement emprunté des voies plus sûres, et les chaînes d'approvisionnement ont été repensées pour privilégier la résilience.

Dans un tel contexte, les différences en matière de qualité de la gestion, de rigueur à l'égard du bilan, de gouvernance et d'affectation du capital devaient jouer un rôle de plus en plus important dans les résultats à long terme. Le Fonds s'est concentré sur les entreprises capables de créer de la valeur de manière durable tout en évitant une perte en capital permanente.

### **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 s'établissent à 1,10 % l'an pour les parts de série A du Fonds. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement au taux de 1/365 (ou de 1/366 s'il s'agit d'une année bissextile) en pourcentage de la valeur liquidative totale des parts de série A du Fonds à la dernière date d'évaluation. La rémunération s'accumule quotidiennement et est versée chaque mois à terme échu. 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.

Le gestionnaire du Fonds peut 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 2025, le Fonds devait à Mawer 0 \$ au titre de ces services administratifs.

# Fonds international de grandes capitalisations Mawer

## 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 Normes IFRS de comptabilité.

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

| SÉRIE A                                                                         | 2025         | 2024         | 2023         | 2022          | 2021         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice                                           | 13,49        | 12,61        | 10,81        | 13,12         | 11,46        |
| <b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>                    |              |              |              |               |              |
| Total des produits                                                              | 0,42         | 0,33         | 0,30         | 0,25          | 0,23         |
| Total des charges                                                               | (0,25)       | (0,22)       | (0,19)       | (0,17)        | (0,20)       |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice                             | 0,71         | 0,08         | 0,12         | (0,48)        | 0,25         |
| Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice                               | 1,35         | 0,79         | 1,65         | (1,72)        | 1,45         |
| <b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>2,23</b>  | <b>0,98</b>  | <b>1,88</b>  | <b>(2,12)</b> | <b>1,73</b>  |
| <b>Distributions :</b>                                                          |              |              |              |               |              |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)                                | (0,16)       | (0,10)       | (0,09)       | (0,06)        | (0,04)       |
| des dividendes                                                                  | -            | -            | -            | -             | -            |
| des gains en capital                                                            | (0,16)       | -            | -            | -             | -            |
| Remboursement de capital                                                        | -            | -            | -            | -             | -            |
| Distributions annuelles totales <sup>3</sup>                                    | (0,32)       | (0,10)       | (0,09)       | (0,06)        | (0,04)       |
| <b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>                                     | <b>15,33</b> | <b>13,49</b> | <b>12,61</b> | <b>10,81</b>  | <b>13,12</b> |

| SÉRIE O                                                                         | 2025         | 2024         | 2023         | 2022          | 2021         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice                                           | 13,72        | 12,78        | 10,95        | 13,23         | 11,51        |
| <b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>                    |              |              |              |               |              |
| Total des produits                                                              | 0,42         | 0,32         | 0,31         | 0,24          | 0,24         |
| Total des charges                                                               | (0,06)       | (0,04)       | (0,04)       | (0,03)        | (0,03)       |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice                             | 0,73         | 0,10         | 0,12         | (0,48)        | 0,24         |
| Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice                               | 1,28         | 0,73         | 1,70         | (1,17)        | 1,48         |
| <b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>2,37</b>  | <b>1,11</b>  | <b>2,09</b>  | <b>(1,44)</b> | <b>1,93</b>  |
| <b>Distributions :</b>                                                          |              |              |              |               |              |
| du revenu net de placement (sauf les dividendes)                                | (0,34)       | (0,25)       | (0,24)       | (0,16)        | (0,15)       |
| des dividendes                                                                  | -            | -            | -            | -             | -            |
| des gains en capital                                                            | (0,16)       | -            | -            | -             | -            |
| Remboursement de capital                                                        | -            | -            | -            | -             | -            |
| Distributions annuelles totales <sup>3</sup>                                    | (0,50)       | (0,25)       | (0,24)       | (0,16)        | (0,15)       |
| <b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>                                     | <b>15,61</b> | <b>13,72</b> | <b>12,78</b> | <b>10,95</b>  | <b>13,23</b> |

<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 l'exercice.

<sup>3)</sup> Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

## Ratios et données supplémentaires

| SÉRIE A                                                           | 2025         | 2024         | 2023         | 2022         | 2021         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>              | 7 291        | 7 154        | 7 861        | 6 029        | 6 804        |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>         | 476          | 530          | 624          | 557          | 519          |
| Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>                           | 1,40 %       | 1,40 %       | 1,40 %       | 1,40 %       | 1,40 %       |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | 1,47 %       | 1,52 %       | 1,55 %       | 1,43 %       | 1,69 %       |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>                         | 0,07 %       | 0,08 %       | 0,04 %       | 0,22 %       | 0,18 %       |
| Rotation du portefeuille <sup>4</sup>                             | 25,46 %      | 20,53 %      | 13,12 %      | 19,20 %      | 22,26 %      |
| <b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>                    | <b>15,33</b> | <b>13,49</b> | <b>12,61</b> | <b>10,81</b> | <b>13,12</b> |

| SÉRIE O                                                           | 2025         | 2024         | 2023         | 2022         | 2021         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>              | 116 574      | 95 291       | 73 753       | 57 738       | 19 166       |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>         | 7 470        | 6 946        | 5 769        | 5 273        | 1 449        |
| Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>                           | 0,10 %       | 0,10 %       | 0,10 %       | 0,10 %       | 0,10 %       |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | 0,14 %       | 0,20 %       | 0,18 %       | 0,12 %       | 0,42 %       |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>                         | 0,07 %       | 0,08 %       | 0,04 %       | 0,22 %       | 0,18 %       |
| Rotation du portefeuille <sup>4</sup>                             | 25,46 %      | 20,53 %      | 13,12 %      | 19,20 %      | 22,26 %      |
| <b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>                    | <b>15,61</b> | <b>13,72</b> | <b>12,78</b> | <b>10,95</b> | <b>13,23</b> |

<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 et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien 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 les conseillers en valeurs du Fonds gèrent 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.

# Fonds international de grandes capitalisations Mawer

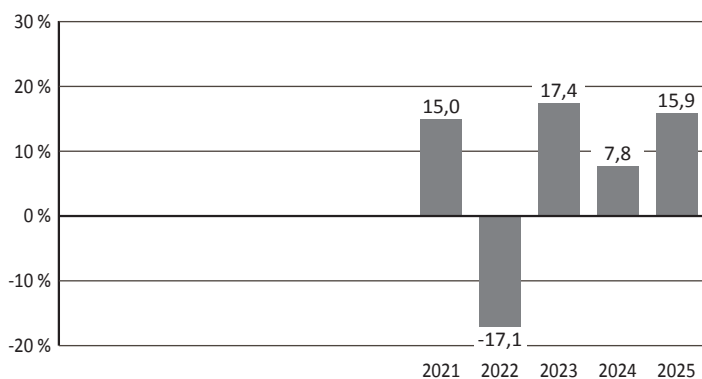
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

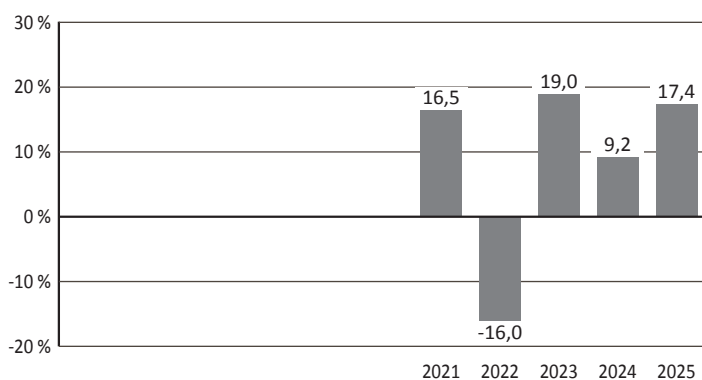
## Rendements annuels

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<sup>er</sup> janvier de cet exercice.

### Série A<sup>\*)</sup>



### Série O<sup>\*)</sup>



<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 29 mai 2020; la date de création de la série O est le 29 mai 2020.

## Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2025. Le rendement total composé annuel est comparé à celui de l'indice MSCI EAEO (net) et calculé selon la même base composée.

|                                                                | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | Depuis la création |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------------------|
| Fonds international de grandes capitalisations Mawer – série A | 15,9 % | 13,6 % | 7,0 %  | 8,8 %              |
| Indice MSCI EAEO net                                           | 25,1 % | 17,7 % | 10,5 % | 12,3 %             |
| Fonds international de grandes capitalisations Mawer – série O | 17,4 % | 15,1 % | 8,3 %  | 10,2 %             |
| Indice MSCI EAEO net                                           | 25,1 % | 17,7 % | 10,5 % | 12,3 %             |

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 29 mai 2020; la date de création de la série O est le 29 mai 2020.

L'indice MSCI EAEO (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.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2025 la composition du portefeuille était la suivante :

| Répartition entre les régions        | Pourcentage de l'actif net |
|--------------------------------------|----------------------------|
| Asie-Pacifique, sauf le Japon        | 4,53 %                     |
| Europe, sauf le Royaume-Uni          | 54,85 %                    |
| Japon                                | 15,74 %                    |
| Moyen-Orient/Afrique                 | 0,62 %                     |
| Royaume-Uni                          | 18,52 %                    |
| États-Unis                           | 1,35 %                     |
| Équivalents de trésorerie            | 4,10 %                     |
| Autres actifs (passifs), montant net | 0,29 %                     |
| <b>Total</b>                         | <b>100,00 %</b>            |

| Répartition entre les secteurs           | Pourcentage de l'actif net |
|------------------------------------------|----------------------------|
| Actions                                  |                            |
| Services de communication                | 2,49 %                     |
| Produits de consommation discrétionnaire | 4,69 %                     |
| Produits de consommation courante        | 6,47 %                     |
| Énergie                                  | 1,25 %                     |
| Services financiers                      | 21,28 %                    |
| Soins de santé                           | 12,81 %                    |
| Produits industriels                     | 31,92 %                    |
| Technologies de l'information            | 7,90 %                     |
| Matières                                 | 4,48 %                     |
| Services publics                         | 2,32 %                     |
| Équivalents de trésorerie                | 4,10 %                     |
| Autres actifs (passifs), montant net     | 0,29 %                     |
| <b>Total</b>                             | <b>100,00 %</b>            |

## Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds (ou tous les titres si leur nombre total est inférieur à 25) au 31 décembre 2025.

| Émetteur                             | Pourcentage de l'actif net |
|--------------------------------------|----------------------------|
| Équivalents de trésorerie            | 4,10 %                     |
| DBS Group Holdings Limited           | 3,06 %                     |
| Roche Holding AG, sans droit de vote | 2,60 %                     |
| Iberdrola S.A.                       | 2,32 %                     |
| BAE Systems plc                      | 2,20 %                     |
| ASML Holding NV                      | 2,06 %                     |
| Hitachi, Ltd.                        | 2,05 %                     |
| Koninklijke Ahold Delhaize N.V.      | 2,03 %                     |
| Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. | 2,01 %                     |
| Intesa Sanpaolo S.p.A.               | 1,99 %                     |
| Sandvik AB NPV                       | 1,88 %                     |
| ASSA ABLOY AB, série B               | 1,88 %                     |
| NatWest Group plc                    | 1,85 %                     |
| AIB Group plc                        | 1,78 %                     |
| Haleon plc                           | 1,79 %                     |
| DNB Bank ASA                         | 1,79 %                     |
| ITOCHU Corporation                   | 1,78 %                     |
| InterContinental Hotels Group PLC    | 1,78 %                     |
| Compass Group PLC                    | 1,72 %                     |
| Air Liquide SA                       | 1,69 %                     |
| Halma Public Limited Company         | 1,68 %                     |
| Sampo OYJ, série A                   | 1,62 %                     |
| FincoBank Banca Finco S.p.A.         | 1,62 %                     |
| Schneider Electric SE                | 1,60 %                     |
| HOYA Corporation                     | 1,55 %                     |
| <b>Total</b>                         | <b>50,43 %</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). Le prospectus ainsi que d'autres informations sur les fonds communs de placement sous-jacents peuvent être obtenus en ligne aux adresses [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com) et [www.mawer.com](http://www.mawer.com).