

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2024

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.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 d'actions internationales Mawer (le « Fonds ») est de créer un portefeuille de titres de sociétés situées ailleurs qu'en Amérique du Nord qui soit diversifié tant au plan géographique qu'au plan sectoriel. 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 »).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 5,6 %, s'établissant à 7 661,3 millions de dollars, contre 7 253,6 millions de dollars au 31 décembre 2024. De cette variation, une tranche de 1 117,6 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -709,9 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.

En 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 14,6 % après déduction des frais de gestion, en regard de celui de 15,1 % de l'indice MSCI ACWI (net) au cours de la même période. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Dans l'ensemble, l'assouplissement monétaire et l'optimisme à l'égard du potentiel de transformation de l'intelligence artificielle ont contribué à la vigueur des marchés boursiers. Dans le cadre de l'évaluation du rendement relatif par secteur, la répartition entre les secteurs a été favorable, tandis que le choix des titres a été très légèrement désavantageux au cours de la période. Du point de vue de la répartition entre les régions, le choix des titres a été favorable, tandis que la répartition a été défavorable au cours de la période.

Plusieurs titres ont contribué au rendement. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSMC), le principal fabricant des puces les plus avancées, a contribué au rendement, car il a tiré parti des attentes à l'égard d'une forte demande en raison des effets positifs de l'intelligence artificielle. Le courtier d'assurance Aon plc a enregistré une forte croissance soutenue par le solide rendement interne et l'apport positif de sa récente acquisition, NFP, ce qui a contribué à atténuer les préoccupations qui pesaient auparavant sur l'action. L'entreprise du secteur de la défense Rheinmetall AG a progressé grâce à l'augmentation des dépenses de défense attribuable à la montée des tensions géopolitiques.

En revanche, les actions de l'exploitant japonais de pharmacies Tsuruha Holdings, Inc. ont reculé en raison du pessimisme des investisseurs, ses marges ayant subi des pressions et son revenu net ayant diminué. Edenred S.E., un fournisseur français de bons de repas, de produits alimentaires et de carburant, a fait face à des difficultés liées à l'incertitude politique et réglementaire sur son marché national. Les actions d'ICON plc, un fournisseur mondial de services externalisés de développement de médicaments et d'appareils, ont reculé du fait des pressions exercées sur ses revenus à la suite des réductions budgétaires de ses principaux clients.

Au cours de la période, nous avons ajouté plusieurs titres importants au Fonds, notamment Tencent Holdings Limited et Hitachi, Ltd. La position dans Tencent Holdings Limited, une société Internet chinoise, a été établie puisque la société se targue de dominer les plateformes de messagerie, de paiement et de jeux en ligne. Bien que des risques subsistent, tels les défis posés par le contexte économique national, les considérations géopolitiques et les interventions réglementaires, nous avons été impressionnés par la performance de la direction dans un contexte difficile. Les effets réseau de Tencent demeurent formidables, la quasi-totalité des citoyens chinois étant des utilisateurs actifs. La valorisation semble attrayante et la direction dispose de leviers de monétisation supplémentaires qui devraient offrir diverses possibilités.

Une position a également été établie dans le conglomerat industriel japonais Hitachi, Ltd. Notre première rencontre avec la direction d'Hitachi a eu lieu il y a dix ans. Nous avons été impressionnés par ses initiatives de cessions et d'acquisitions visant à transformer la société. Elle dispose désormais d'un portefeuille attrayant et rentable qui profite des tendances de croissance à long terme associées à la transition énergétique, à l'électrification, à la mobilité verte et aux solutions industrielles numériques. L'évolution met en évidence l'acuité de la direction en matière de répartition du capital, la cohérence de ses paroles et de ses actes, ainsi que les améliorations apportées à la gouvernance d'entreprise.

Par ailleurs, nous avons liquidé plusieurs titres importants, dont ceux du fabricant d'appareils électroniques industriels et grand public Samsung Electronics Co., Ltd., de la société de sciences de la vie Eurofins Scientific SE et de la société minière Southern Copper Corporation, pour profiter de meilleures occasions.

Certes, d'importantes transitions ont lieu dans le monde d'aujourd'hui. Les résultats électoraux de 2024 sont en gros le reflet d'un rejet retentissant du statu quo et d'un virage à droite. La tendance vers le modèle GZéro inventé par Ian Bremmer — un monde multipolaire dépourvu de leadership mondial — semble s'être accélérée, accompagnée de politiques commerciales mercantilistes et d'une recrudescence des conflits. À cela s'ajoutent les promesses de l'intelligence artificielle et la méfiance croissante des souscripteurs d'obligations à l'égard des coffres de l'État, qui sont déjà très sollicités.

Événements récents

Le 31 décembre 2024, M. Robert Kennedy a quitté le comité d'examen indépendant (le « CEI »). M. Jerry Patava a remplacé M. Robert Kennedy le 1^{er} janvier 2025.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 1,20 % 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 et de série S doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs et les courtiers respectivement 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 2024, le Fonds devait à Mawer 0 \$ au titre de ces services administratifs.

Fonds d’actions internationales 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 IFRS.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l’ouverture de l’exercice	68,39	61,78	74,82	71,44	63,74
Augmentation (diminution) provenant de l’exploitation					
Total des produits	1,73	1,89	1,57	1,43	1,23
Total des charges	(1,19)	(1,09)	(1,01)	(1,23)	(1,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l’exercice	2,31	2,68	(0,40)	3,89	3,63
Profits latents (pertes latentes) pour l’exercice	7,42	4,41	(13,59)	1,08	3,65
Augmentation (diminution) totale provenant de l’exploitation²	10,27	7,89	(13,43)	5,17	7,45
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,60)	(0,81)	(0,55)	(0,22)	(0,17)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(0,41)	-	(1,59)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,60)	(1,22)	(0,55)	(1,81)	(0,17)
Actif net à la clôture de l’exercice	77,80	68,39	61,78	74,82	71,44

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l’ouverture de l’exercice	62,90	56,83	68,85	66,90	61,07
Augmentation (diminution) provenant de l’exploitation					
Total des produits	1,60	1,74	1,45	1,34	1,18
Total des charges	(0,15)	(0,17)	(0,17)	(0,21)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l’exercice	2,15	2,47	(0,45)	3,64	3,51
Profits latents (pertes latentes) pour l’exercice	6,74	4,12	(11,69)	1,08	3,94
Augmentation (diminution) totale provenant de l’exploitation²	10,34	8,16	(10,86)	5,85	8,46
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(1,51)	(1,63)	(1,31)	(1,12)	(0,99)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(0,37)	-	(2,74)	(1,64)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(1,51)	(2,00)	(1,31)	(3,86)	(2,63)
Actif net à la clôture de l’exercice	71,59	62,90	56,83	68,85	66,90

SÉRIE S	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l’ouverture de l’exercice	16,09	14,53	17,59	17,00	15,32
Augmentation (diminution) provenant de l’exploitation					
Total des produits	0,40	0,44	0,37	0,34	0,30
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,06)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l’exercice	0,55	0,64	(0,12)	0,93	0,87
Profits latents (pertes latentes) pour l’exercice	1,68	1,07	(2,92)	0,28	0,97
Augmentation (diminution) totale provenant de l’exploitation²	2,59	2,10	(2,71)	1,49	2,09
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,36)	(0,40)	(0,32)	(0,30)	(0,25)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(0,10)	-	(0,59)	(0,19)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,36)	(0,50)	(0,32)	(0,89)	(0,44)
Actif net à la clôture de l’exercice	18,34	16,09	14,53	17,59	17,00

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

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers)¹	726 686	768 710	768 198	1 033 802	981 873
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	9 340	11 240	12 434	13 817	13 744
Ratio des frais de gestion²	1,39 %	1,39 %	1,40 %	1,38 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,39 %	1,39 %	1,40 %	1,38 %	1,40 %
Ratio des frais d’opérations³	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %
Rotation du portefeuille⁴	21,87 %	18,87 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %
Valeur liquidative par part¹	77,80	68,39	61,78	74,82	71,44

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers)¹	6 447 951	6 080 767	6 043 668	7 447 795	6 661 649
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	90 066	96 679	106 341	108 175	99 569
Ratio des frais de gestion²	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d’opérations³	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %
Rotation du portefeuille⁴	21,87 %	18,87 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %
Valeur liquidative par part¹	71,59	62,90	56,83	68,85	66,90

Fonds d'actions internationales Mawer

SÉRIE S	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	486 670	404 134	381 238	437 087	423 713
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	26 536	25 115	26 246	24 855	24 925
Ratio des frais de gestion ²	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %
Rotation du portefeuille ⁴	21,87 %	18,87 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %
Valeur liquidative par part ¹	18,34	16,09	14,53	17,59	17,00

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 et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien 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 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.

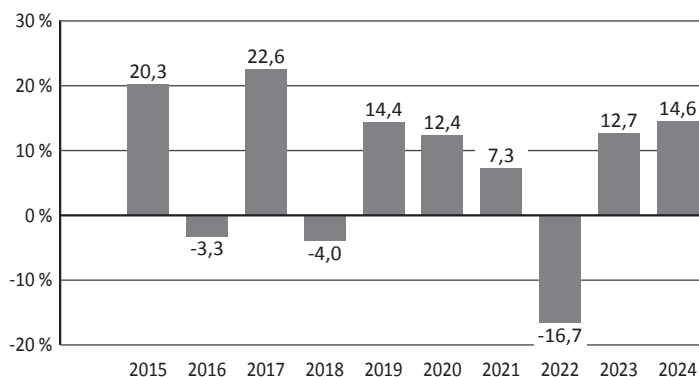
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

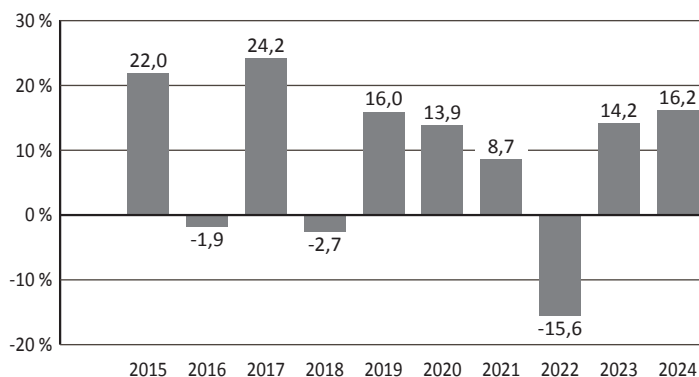
Rendements annuels

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.

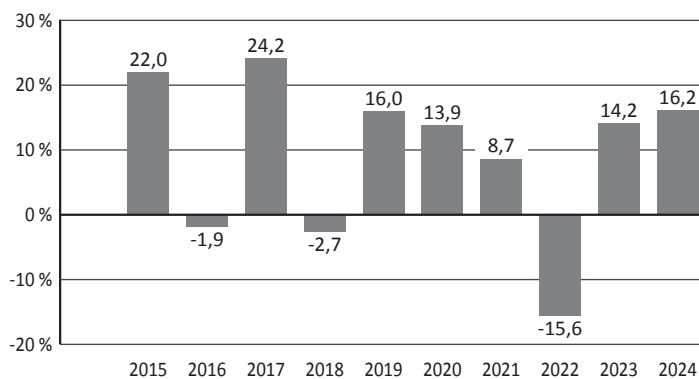
Série A^{*)}



Série O^{*)}



Série S^{*)}



^{*)} La date de création de la série A est le 6 novembre 1987; la date de création de la série O est le 3 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 7 novembre 2013.

Fonds d'actions internationales 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 2024. Le rendement total composé annuel est comparé à celui de l'indice de référence interne, soit l'indice du Fonds d'actions internationales Mawer, et calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds d'actions internationales Mawer – série A	14,6 %	2,5 %	5,3 %	7,4 %	7,8 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales	15,1 %	5,3 %	6,3 %	7,2 %	5,5 %
Fonds d'actions internationales Mawer – série O	16,2 %	3,9 %	6,8 %	8,8 %	9,2 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales	15,1 %	5,3 %	6,3 %	7,2 %	6,2 %
Fonds d'actions internationales Mawer – série S	16,2 %	3,9 %	6,8 %	8,8 %	9,2 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales	15,1 %	5,3 %	6,3 %	7,2 %	7,1 %

La date de création de la série A est le 6 novembre 1987; la date de création de la série O est le 3 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 7 novembre 2013.

L'indice de référence interne d'actions internationales est un indice mixte de sources de rendement mixte composé de l'indice MSCI EAEO (net) pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice MSCI ACWI hors É.-U. (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice MSCI ACWI hors É.-U. (net) représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 22 des 23 pays composant les marchés développés (hors É.-U.) et de 26 pays de 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.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie-Pacifique, sauf le Japon	14,51 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	40,26 %
Japon	12,44 %
Royaume-Uni	24,14 %
États-Unis	5,95 %
Équivalents de trésorerie	2,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,51 %
Total	100,00 %

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	7,92 %
Produits de consommation discrétionnaire	5,24 %
Produits de consommation courante	2,84 %
Énergie	3,47 %
Services financiers	24,20 %
Soins de santé	9,76 %
Produits industriels	33,22 %
Technologies de l'information	8,07 %
Matières	2,58 %
Équivalents de trésorerie	2,19 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,51 %
Total	100,00 %

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 2024.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	4,72 %
Aon PLC, cat. A	4,57 %
Tencent Holdings Limited	3,91 %
Compass Group PLC	3,60 %
Wolters Kluwer N.V.	3,54 %
RELX PLC	3,42 %
Bunzl plc	3,18 %
Hitachi, Ltd.	3,06 %
Deutsche Börse AG	3,05 %
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	2,94 %
Rheinmetall AG	2,62 %
Shell plc, CAAÉ	2,48 %
HDFC Bank Limited	2,43 %
BAE Systems plc	2,34 %
BayCurrent Inc.	2,32 %
Sampo OYJ, série A	2,20 %
Ashtead Group plc	2,19 %
Équivalents de trésorerie	2,19 %
KDDI Corporation	2,05 %
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	2,04 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	2,03 %
KONE Oyj, série B	1,91 %
AstraZeneca PLC	1,77 %
Thales SA	1,71 %
London Stock Exchange Group plc	1,67 %
Total	67,94 %

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.sedarplus.com et www.mawer.com.