

# Fonds d'actions internationales Mawer

---

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

Période close le 30 juin 2025

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.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 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 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 régressé de 4,2 %, s'établissant à 7 338,4 millions de dollars, contre 7 661,3 millions de dollars au 30 juin 2025. De cette variation, une tranche de 1 238,2 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -1 561,1 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 d'actions internationales Mawer

---

## *Aperçu de la performance*

Pour le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 16,7 % (déduction faite des frais et charges), en regard de celui de 11,9 % de l'indice MSCI ACWI hors É.-U. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Le rendement relatif a été avantage par le choix des titres et la répartition sectorielle, le secteur des produits industriels s'étant particulièrement démarqué.

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

Les placements dans le secteur de la défense ont largement contribué au rendement. Rheinmetall AG, Thales S.A., BAE Systems plc et Leonardo S.p.A., position nouvellement ajoutée, ont toutes enregistré des rendements solides, soutenus par un contexte géopolitique en évolution rapide et l'augmentation des dépenses de défense en Europe. Ces sociétés tirent parti de relations clients bien établies, de la nature essentielle de leurs produits et de décennies de regroupements et de sous-investissement dans le secteur, qui ont renforcé leurs avantages sur la concurrence.

BayCurrent Consulting, Inc., une société japonaise de services-conseils en gestion, a également enregistré de bons résultats. La société continue d'accroître sa main-d'œuvre afin de saisir les occasions de croissance dans le domaine des services de consultation en TI, les entreprises japonaises investissant davantage dans les technologies.

En revanche, le cours de l'action de Bunzl plc, un distributeur de consommables, a fortement chuté à la suite de la publication d'un avertissement sur ses résultats du fait d'une concurrence accrue et de problèmes d'exécution internes. La direction de Bunzl possède une solide expérience et elle prend des mesures résolues pour remédier à la situation. Le conglomérat de produits de luxe LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE a également pesé sur le rendement, car il fait face à une baisse de la demande des consommateurs américains, chinois et japonais dans un contexte d'incertitude macroéconomique persistante.

## *Activité au sein du portefeuille*

Plusieurs titres ont été ajoutés au cours de la période. Le titre de Schneider Electric SE, chef de file mondial des équipements électriques, a été ajouté en raison de sa solide position sur le marché, de ses économies d'échelle et de son engagement à l'égard de l'innovation et de la numérisation. La société est bien placée pour tirer parti des tendances de croissance à long terme dans les domaines de la conversion d'énergie, des immeubles commerciaux et des centres de données.

Le titre d'AerCap Holdings N.V., la plus grande société de location d'avions du monde, a également été ajouté. La taille d'AerCap lui confère des avantages importants en matière d'approvisionnement, de maintenance et de financement, et sa note de crédit de première qualité la distingue dans son secteur. L'approche rigoureuse de la direction et sa capacité à signer de nouveaux contrats de location à des écarts plus élevés — du fait des retards de production de Boeing et d'Airbus et de la demande des transporteurs aériens pour des flottes plus récentes et plus efficaces — constituent des moteurs de croissance à court et à long terme.

Nous nous sommes départis des titres de DSV A/S (transitaire, Danemark), d'Equinor ASA (producteur de pétrole et de gaz, Norvège) et de Tsuruha Holdings, Inc. (pharmacies, Japon) et avons réaffecté le capital à des occasions plus intéressantes.

## *Perspectives du marché*

Même si de nombreux marchés boursiers ont atteint ou presque atteint des sommets sans précédent, le contexte de placement demeure très incertain. L'intensification des tensions commerciales et tarifaires, les pressions inflationnistes persistantes et l'évolution des risques géopolitiques continuent d'assombrir les perspectives économiques. Les tendances à long terme telles que la démondialisation, le protectionnisme et l'intervention accrue des gouvernements gagnent du terrain.

Nous comparons la situation actuelle à une intersection à quatre voies : les entreprises et les consommateurs marquent une pause, attendant que la situation se clarifie avant de prendre des décisions importantes. Cette prudence devrait persister jusqu'à ce que l'orientation politique et la conjoncture économique soient plus certaines.

Dans ce contexte, nous continuons de privilégier les placements dans des sociétés de grande qualité dirigées par des équipes de direction compétentes, qui selon nous sont bien placées pour composer avec la période d'incertitude, protéger le capital lors des replis et tirer parti des occasions qui se présentent. Le maintien d'un portefeuille diversifié et la gestion prudente des risques sont au cœur de notre approche alors que nous nous adaptons à la nouvelle dynamique du marché.

## **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<sup>er</sup> 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 30 juin 2025, 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 le semestre clos le 30 juin 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	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	77,80	68,39	61,78	74,82	71,44	63,74
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	1,31	1,73	1,89	1,57	1,43	1,23
Total des charges	(0,72)	(1,19)	(1,09)	(1,01)	(1,23)	(1,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	10,12	2,31	2,68	(0,40)	3,89	3,63
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,26	7,42	4,41	(13,59)	1,08	3,65
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>12,97</b>	<b>10,27</b>	<b>7,89</b>	<b>(13,43)</b>	<b>5,17</b>	<b>7,45</b>
<b>Distributions :</b>						
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	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(1,22)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(1,81)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>90,79</b>	<b>77,80</b>	<b>68,39</b>	<b>61,78</b>	<b>74,82</b>	<b>71,44</b>

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	71,59	62,90	56,83	68,85	66,90	61,07
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	1,18	1,60	1,74	1,45	1,34	1,18
Total des charges	(0,13)	(0,15)	(0,17)	(0,17)	(0,21)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	8,86	2,15	2,47	(0,45)	3,64	3,51
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,68	6,74	4,12	(11,69)	1,08	3,94
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>12,59</b>	<b>10,34</b>	<b>8,16</b>	<b>(10,86)</b>	<b>5,85</b>	<b>8,46</b>
<b>Distributions :</b>						
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	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(1,51)</b>	<b>(2,00)</b>	<b>(1,31)</b>	<b>(3,86)</b>	<b>(2,63)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>84,11</b>	<b>71,59</b>	<b>62,90</b>	<b>56,83</b>	<b>68,85</b>	<b>66,90</b>

SÉRIE S	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	18,34	16,09	14,53	17,59	17,00	15,32
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,31	0,40	0,44	0,37	0,34	0,30
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,06)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,37	0,55	0,64	(0,12)	0,93	0,87
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,58	1,68	1,07	(2,92)	0,28	0,97
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,22</b>	<b>2,59</b>	<b>2,10</b>	<b>(2,71)</b>	<b>1,49</b>	<b>2,09</b>
<b>Distributions :</b>						
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	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,89)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>21,54</b>	<b>18,34</b>	<b>16,09</b>	<b>14,53</b>	<b>17,59</b>	<b>17,00</b>

<sup>1</sup> Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2025 et des états financiers audités au 31 décembre de toute autre période indiquée.

<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.

### Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	843 031	726 686	768 710	768 198	1 033 802	981 873
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	9 286	9 340	11 240	12 434	13 817	13 744
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,38 %	1,39 %	1,39 %	1,40 %	1,38 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,38 %	1,39 %	1,39 %	1,40 %	1,38 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	12,59 %	21,87 %	18,87 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>90,79</b>	<b>77,80</b>	<b>68,39</b>	<b>61,78</b>	<b>74,82</b>	<b>71,44</b>

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	5 942 234	6 447 951	6 080 767	6 043 668	7 447 795	6 661 649
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	70 652	90 066	96 679	106 341	108 175	99 569
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	12,59 %	21,87 %	18,87 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>84,11</b>	<b>71,59</b>	<b>62,90</b>	<b>56,83</b>	<b>68,85</b>	<b>66,90</b>

# Fonds d'actions internationales Mawer

SÉRIE S	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	553 124	486 670	404 134	381 238	437 087	423 713
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	25 674	26 536	25 115	26 246	24 855	24 925
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	12,59 %	21,87 %	18,87 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %
Valeur liquidative par part <sup>4</sup>	21,54	18,34	16,09	14,53	17,59	17,00

<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2025 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.

<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 la période.

<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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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.

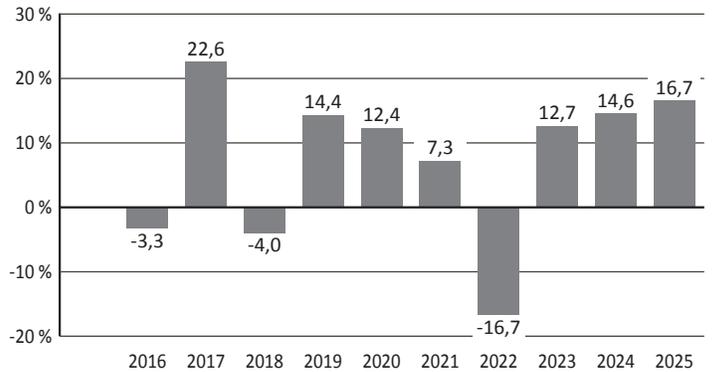
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

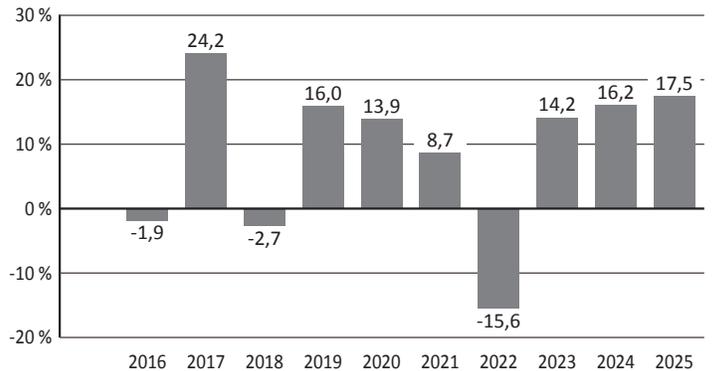
### Rendements annuels

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

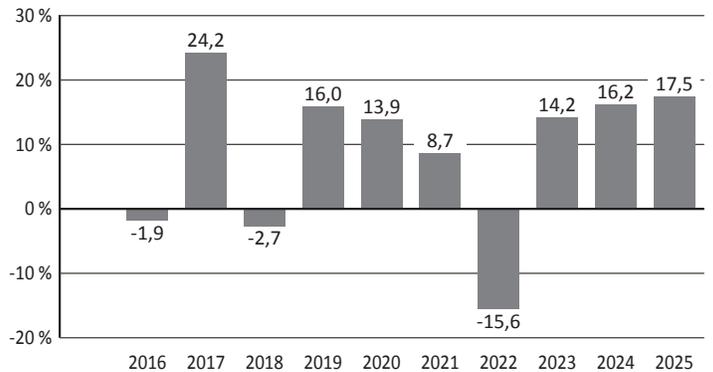
Série A<sup>1)</sup>)



Série O<sup>1)</sup>)



Série S<sup>1)</sup>)



<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>\*)</sup> 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 30 juin 2025. 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	23,3 %	18,7 %	8,8 %	7,8 %	8,1 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales	17,4 %	16,1 %	10,2 %	7,0 %	5,8 %
Fonds d'actions internationales Mawer – série O	24,9 %	20,3 %	10,3 %	9,3 %	9,8 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales	17,4 %	16,1 %	10,2 %	7,0 %	6,6 %
Fonds d'actions internationales Mawer – série S	24,9 %	20,3 %	10,3 %	9,3 %	10,3 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales	17,4 %	16,1 %	10,2 %	7,0 %	7,8 %

<sup>\*)</sup> 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 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. Pour connaître l'historique de l'indice de référence, il y a lieu de consulter le site [www.mawer.com](http://www.mawer.com). 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 30 juin 2025 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie-Pacifique, sauf le Japon	16,24 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	38,41 %
Japon	12,43 %
Royaume-Uni	22,96 %
États-Unis	5,07 %
Équivalents de trésorerie	4,13 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,76 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	8,65 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,78 %
Produits de consommation courante	2,10 %
Énergie	2,24 %
Services financiers	24,52 %
Soins de santé	7,95 %
Produits industriels	32,11 %
Technologies de l'information	10,90 %
Matières	2,86 %
Équivalents de trésorerie	4,13 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,76 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

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 30 juin 2025.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	5,77 %
Équivalents de trésorerie	4,13 %
Tencent Holdings Limited	3,76 %
Aon PLC, cat. A	3,67 %
Deutsche Börse AG	3,47 %
Hitachi, Ltd.	3,13 %
RELX PLC	3,04 %
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	3,01 %
BayCurrent Inc.	2,86 %
Compass Group PLC	2,73 %
Wolters Kluwer N.V.	2,67 %
Sampo OYJ, série A	2,33 %
Shell plc, CAAÉ	2,24 %
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	2,10 %
KONE Oyj, série B	2,07 %
Bunzl plc	1,97 %
HDFC Bank Limited	1,95 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,88 %
Leonardo S.p.A.	1,84 %
Ashtead Group plc	1,82 %
KDDI Corporation	1,78 %
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	1,77 %
BAE Systems plc	1,77 %
London Stock Exchange Group plc	1,68 %
DNB Bank ASA	1,59 %
<b>Total</b>	<b>65,03 %</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).