

# Fonds d'actions marchés émergents 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

Le Fonds d'actions marchés émergents Mawer (le « Fonds ») a pour objectif d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque qui soit supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés situées dans des marchés émergents ou qui y exercent leurs activités. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée n'excède pas trois ans seront également utilisés.

### 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 de moyenne à élevée. 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 18,8 %, s'établissant à 425,3 millions de dollars, contre 358,0 millions de dollars au 30 juin 2025. De cette variation, une tranche de 46,7 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 20,6 millions de dollars, aux cotisations nettes au Fonds.

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

# Fonds d'actions marchés émergents Mawer

---

## *Aperçu de la performance*

Pour le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 12,3 % (déduction faite des frais et charges), en regard de celui de 9,4 % de l'indice MSCI marchés émergents. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Ce solide rendement relatif s'explique principalement par le choix judicieux des titres, la répartition sectorielle ayant également été favorable.

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

L'entrepreneur sud-coréen du secteur de la défense LIG Nex1 a particulièrement favorisé le rendement, affichant de solides gains dans un contexte marqué par une incertitude géopolitique accrue, des attentes élevées à l'égard des dépenses de défense et de l'excellent travail interne. L'expertise de la société dans les systèmes de missiles à guidage de précision est de plus en plus appréciée dans le contexte actuel.

Les placements en Chine ont également été favorables, les titres de Tencent Holdings, de Tencent Music Entertainment Group et de NetEase affichant tous des rendements impressionnants. Les gains traduisent à la fois l'exécution rigoureuse soutenue de ces sociétés et une amélioration générale de la perception du marché à l'égard des actions chinoises.

Par ailleurs, le cours de l'action du consultant informatique vietnamien FPT a reculé malgré une croissance solide, probablement en raison de la prudence des investisseurs quant à l'incidence de la géopolitique sur les futurs plans d'investissement de ses clients. La société kazakhe Kaspi et le détaillant chinois de commerce électronique JD.com ont également miné le rendement. Les deux sociétés ont continué d'enregistrer une croissance à deux chiffres de leurs revenus d'un exercice à l'autre, mais leurs résultats ont été inférieurs aux attentes consensuelles envers une croissance encore plus forte.

## *Activité au sein du portefeuille*

Au cours de la période, nous avons ouvert plusieurs nouvelles positions. Le titre de Hyundai Marine Solution, un fournisseur de pièces et de services sur le marché secondaire pour les moteurs marins de Hyundai Heavy Industries, a été ajouté au portefeuille. La société jouit d'un important portefeuille de produits, de revenus récurrents et de conditions favorables alors que Hyundai gagne des parts de marché et que le secteur du transport maritime s'oriente vers les moteurs à deux combustibles afin de réduire les émissions. Le modèle d'affaires à faible intensité de capital et très rentable de Hyundai Marine Solution la place en bonne position en vue de poursuivre sa croissance.

Nous avons également établi une position dans Acter, une société taïwanaise d'ingénierie spécialisée dans la conception et la construction de salles blanches sophistiquées pour les clients des secteurs des semi-conducteurs, des centres de données et des biotechnologies. En tant que l'un des deux seuls partenaires d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction auxquels fait appel le fabricant de semi-conducteurs TSMC, Acter est avantagée par les importantes barrières à l'entrée et ses relations solides avec les clients et se démarque par sa capacité à livrer des projets critiques dans les délais. Son modèle verticalement intégré exigeant peu d'actifs favorise une exécution efficace et permet à l'entreprise de tirer parti de la croissance durable des semi-conducteurs, des centres de données et de l'IA.

Par ailleurs, nous avons liquidé nos positions dans le courtier brésilien XP, la fiducie de placement immobilier industriel FIBRA Macquarie et le détaillant vietnamien Mobile World Investment et 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.

---

## Fonds d'actions marchés émergents Mawer

### Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 1,30 % 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 30 juin 2025, 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 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	14,28	11,61	10,05	14,37	14,28	11,90
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,16	0,37	0,35	0,36	0,28	0,30
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,19)	(0,20)	(0,27)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,56	0,70	(0,78)	(2,36)	0,04	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,18	2,04	2,33	(2,25)	(0,13)	2,31
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,77</b>	<b>2,86</b>	<b>1,71</b>	<b>(4,45)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>2,36</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,14)	(0,15)	(0,17)	(0,01)	(0,04)
des dividendes	-	-	(0,01)	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,04)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>16,04</b>	<b>14,28</b>	<b>11,61</b>	<b>10,05</b>	<b>14,37</b>	<b>14,28</b>

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	14,60	11,86	10,26	14,71	14,59	12,02
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,16	0,38	0,36	0,37	0,29	0,29
Total des charges	(0,02)	(0,06)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,60	0,72	(0,83)	(2,41)	0,04	0,21
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,19	2,13	2,44	(2,50)	(0,31)	2,66
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,93</b>	<b>3,17</b>	<b>1,94</b>	<b>(4,58)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>3,11</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,36)	(0,32)	(0,35)	(0,21)	(0,09)
des dividendes	-	(0,01)	(0,01)	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>16,52</b>	<b>14,60</b>	<b>11,86</b>	<b>10,26</b>	<b>14,71</b>	<b>14,59</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>	47 055	42 645	42 552	38 130	65 187	47 519
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	2 933	2 986	3 666	3 796	4 535	3 328
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,60 %	1,60 %	1,60 %	1,60 %	1,59 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,67 %	1,67 %	1,71 %	1,65 %	1,59 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,11 %	0,13 %	0,13 %	0,15 %	0,13 %	0,21 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	22,90 %	34,12 %	37,59 %	45,18 %	37,33 %	24,63 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>16,04</b>	<b>14,28</b>	<b>11,61</b>	<b>10,05</b>	<b>14,37</b>	<b>14,28</b>

## Fonds d'actions marchés émergents Mawer

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	378 248	315 341	292 112	256 924	396 804	203 555
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	22 893	21 598	24 625	25 040	26 966	13 952
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,17 %	0,17 %	0,19 %	0,14 %	0,12 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,11 %	0,13 %	0,13 %	0,15 %	0,13 %	0,21 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	22,90 %	34,12 %	37,59 %	45,18 %	37,33 %	24,63 %
Valeur liquidative par part <sup>4</sup>	16,52	14,60	11,86	10,26	14,71	14,59

<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. 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 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.

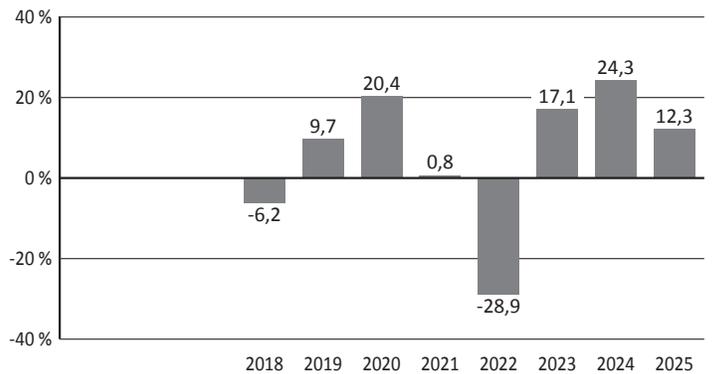
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

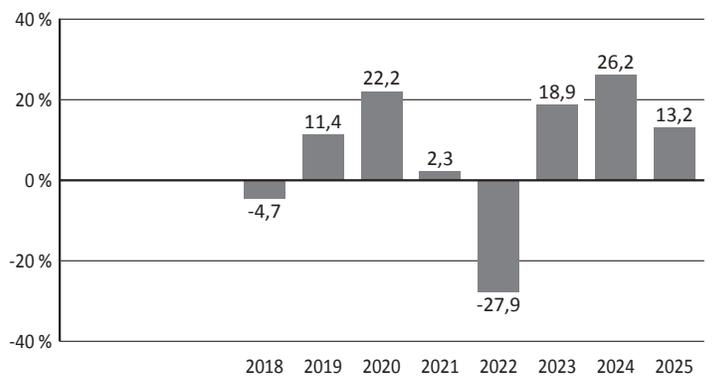
### Rendements annuels

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 enregistrée, 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>\*)



<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 31 janvier 2017; la date de création de la série O est le 31 janvier 2017.

# Fonds d'actions marchés émergents 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 MSCI Marchés émergents (net) et calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Fonds d'actions marchés émergents Mawer – série A	18,1 %	18,6 %	6,9 %	6,6 %
Indice MSCI Marchés émergents net	15,0 %	11,8 %	6,8 %	6,7 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer – série O	19,9 %	20,4 %	8,6 %	8,3 %
Indice MSCI Marchés émergents net	15,0 %	11,8 %	6,8 %	6,7 %

<sup>1)</sup> La date de création de la série A est le 31 janvier 2017; la date de création de la série O est le 31 janvier 2017.

L'indice MSCI Marchés émergents (net) représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 26 pays des 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 30 juin 2025 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie (sauf la Chine, l'Inde, Taïwan, la Corée du Sud)	3,44 %
Chine/Hong Kong	23,87 %
EMOA (Europe, Moyen-Orient, Afrique)	27,33 %
Inde	10,95 %
Amérique latine	4,40 %
Corée du Sud	7,06 %
Taïwan	17,96 %
Équivalents de trésorerie	3,94 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,05 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	19,15 %
Produits de consommation discrétionnaire	4,30 %
Produits de consommation courante	5,51 %
Énergie	7,59 %
Services financiers	10,86 %
Produits industriels	25,34 %
Technologies de l'information	16,87 %
Matières	0,34 %
Immobilier	5,05 %
Équivalents de trésorerie	3,94 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,05 %
<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	5,93 %
Tencent Holdings Limited	5,82 %
Salik Company P.J.S.C.	4,51 %
HDFC Bank Limited	4,20 %
Tencent Music Entertainment Group, CAAÉ	4,04 %
Équivalents de trésorerie	3,94 %
International Games System Co., Ltd.	3,61 %
FPT Corporation	3,44 %
HD Hyundai Marine Solution Co., Ltd.	3,43 %
Bajaj Finance Limited	3,13 %
NetEase, Inc.	2,98 %
Asseco Poland S.A.	2,96 %
LIG Nex1 Co., Ltd.	2,90 %
ADNOC Drilling Company PJSC	2,63 %
CTP N.V.	2,58 %
King Slide Works Co., Ltd.	2,48 %
China Resources Mixc Lifestyle Services Limited	2,47 %
Acter Group Corporation Limited	2,46 %
Kaspi.kz Joint Stock Company, CAAÉ	2,44 %
Baltic Classifieds Group PLC	2,38 %
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	2,31 %
Benefit Systems S.A.	2,28 %
Dino Polska S.A.	2,26 %
Kinik Company	2,13 %
PRIO S.A.	2,09 %
<b>Total</b>	<b>79,40 %</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).