

Fonds d'actions mondiales 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, 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 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 mondiales Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement ajusté en fonction d'un risque supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de sociétés du monde entier. 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 atténue 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 (c.-à-d. un sous-secteur), au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »). Le Fonds investit généralement dans des sociétés mondiales qui ont une capitalisation boursière d'au moins 3 milliards de dollars américains au moment de l'achat. Le Fonds maintient aussi sa pondération de titres des marchés émergents à moins de 20 % de la valeur de marché du Fonds déterminée par les pays au sein de l'indice de rendement total MSCI marchés émergents. Le Fonds investit également un maximum de 75 % de la valeur de marché du Fonds aux États-Unis et un maximum de 25 % de la valeur de marché du Fonds dans tout autre pays non mentionné ci-dessus.

Fonds d'actions mondiales Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 40,3 %, s'établissant à 8 213,1 millions de dollars, contre 13 746,6 millions de dollars au 30 juin 2025. De cette variation, une tranche de -386,5 millions de dollars est attribuable au rendement négatif des placements et une autre, de -5 147,0 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds. La valeur de rachat comprend un transfert de 3 482 millions de dollars au Fonds commun d'actions mondiales Mawer (voir la rubrique « Événements récents »).

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 le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -4,9 % (déduction faite des frais et charges), en regard de celui de 4,4 % de l'indice MSCI ACWI. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Le choix des titres, en particulier dans les secteurs des produits industriels, des soins de santé et des services de communication, a été le principal facteur ayant nui au rendement.

Titres ayant le plus contribué ou nui au rendement

Le placement du Fonds dans UnitedHealth Group Incorporated, l'une des principales sociétés américaines de services de soins de santé et d'assurance, a reculé, son secteur d'activité Medicare Advantage ayant subi les pressions exercées par la baisse des remboursements publics et la hausse des coûts liés aux réclamations. Cette situation a été aggravée par une enquête fédérale, l'arrivée en poste d'un nouveau chef de la direction et le fait que la société n'a pas atteint ses prévisions de bénéfices pour la première fois en plus de dix ans, ce qui a miné la confiance du marché.

Robert Half, une agence de recrutement de cadres, a également miné le rendement en raison de la hausse de ses coûts et des préoccupations concernant le marché du travail. L'incertitude liée aux droits de douane a eu une incidence négative sur le transporteur de colis FedEx et la société de vêtements lululemon, dont le cours des actions a enregistré de fortes baisses.

Sur une note positive, Admiral Group a enregistré de solides résultats, contribuant favorablement au rendement. L'action de JDE Peet's a progressé après que son nouveau chef de la direction eut mis en place un cadre de répartition du capital axé sur l'augmentation des rachats d'actions et des dividendes, tandis que les fusions et acquisitions ont été reléguées au second plan. Les placements dans le secteur des technologies tels que Microsoft et Amphenol ont également bien fait, tirant parti de la demande soutenue liée à l'IA.

Activité au sein du portefeuille

Au cours de la période, plusieurs nouvelles positions ont été ouvertes. Le titre de Berkshire Hathaway a été ajouté au portefeuille en raison de sa capacité unique à générer de la valeur au moyen de ses services de souscription d'assurances et de ses placements à long terme, soutenus par sa structure de capitaux permanents et son approche rigoureuse. Nous avons également ajouté le titre de Meta Platforms, la plus grande société de publicité et de médias sociaux du monde, qui bénéficie d'effets de réseau, d'avantages de coûts grâce à des économies d'échelle et d'une base d'utilisateurs vaste et stable. Notre expérience avec Publicis et Google a renforcé encore davantage la proposition de valeur de Meta pour les petites et moyennes entreprises.

Nous avons liquidé nos positions dans Intercontinental Exchange, XP Inc. et FedEx et avons réinvesti le capital dans 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^{er} janvier 2025.

Fonds d'actions mondiales Mawer

En janvier 2025, le gestionnaire a lancé le Fonds commun d'actions mondiales Mawer à l'intention de clients directs répondant à des critères d'admissibilité précis. En janvier, les investisseurs admissibles ont transféré leur participation dans le Fonds d'actions mondiales Mawer au Fonds commun d'actions mondiales Mawer, et environ 25 % des actifs du Fonds d'actions mondiales Mawer ont été transférés au Fonds commun d'actions mondiales Mawer. De l'avis du gestionnaire, le transfert n'a pas eu d'incidence significative sur le Fonds d'actions mondiales Mawer ni sur ses investisseurs.

Le 7 juillet 2025, Paul Moroz est entré en fonction à titre de gestionnaire de portefeuille principal et David Ragan, à titre de cogestionnaire du Fonds d'actions mondiales Mawer. Christian Deckart a quitté ses fonctions de gestionnaire de portefeuille du Fonds d'actions mondiales Mawer.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 1,15 % 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 Fonds¹

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	48,69	44,16	37,93	42,84	35,93	32,77
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,58	0,97	0,92	0,70	0,61	0,55
Total des charges	(0,38)	(0,72)	(0,64)	(0,58)	(0,60)	(0,52)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	7,49	1,65	0,20	0,77	2,61	2,11
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(10,06)	2,89	5,96	(5,78)	5,06	1,00
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(2,37)	4,79	6,44	(4,89)	7,68	3,14
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,20)	(0,24)	(0,11)	(0,02)	(0,04)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	(0,72)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,20)	(0,24)	(0,11)	(0,74)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période	46,31	48,69	44,16	37,93	42,84	35,93

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	48,65	44,08	37,85	42,90	36,47	34,14
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,55	0,97	0,93	0,70	0,63	0,57
Total des charges	(0,07)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	7,47	1,73	0,20	0,78	2,67	2,31
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(9,81)	2,75	5,97	(5,77)	5,25	1,44
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(1,86)	5,34	7,00	(4,38)	8,46	4,24
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,78)	(0,79)	(0,60)	(0,49)	(0,39)
des dividendes	-	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,03)
des gains en capital	-	-	-	(0,13)	(1,39)	(1,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,80)	(0,80)	(0,75)	(1,89)	(1,48)
Actif net à la clôture de la période	46,57	48,65	44,08	37,85	42,90	36,47

¹ 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.

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 la période (close le 30 juin).

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

Fonds d'actions mondiales Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 175 536	1 369 086	1 340 874	1 112 390	1 270 447	978 326
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	25 385	28 119	30 366	29 329	29 655	27 227
Ratio des frais de gestion ²	1,31 %	1,30 %	1,30 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,31 %	1,30 %	1,30 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %
Rotation du portefeuille ⁴	15,46 %	17,20 %	11,30 %	17,95 %	22,27 %	32,13 %
Valeur liquidative par part¹	46,31	48,69	44,16	37,93	42,84	35,93

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	7 037 525	12 377 472	10 849 543	9 290 080	10 419 450	7 055 787
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	151 124	254 433	246 129	245 460	242 892	193 463
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %
Rotation du portefeuille ⁴	15,46 %	17,20 %	11,30 %	17,95 %	22,27 %	32,13 %
Valeur liquidative par part¹	46,57	48,65	44,08	37,85	42,90	36,47

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

²⁾ 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.

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 la période.

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 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.

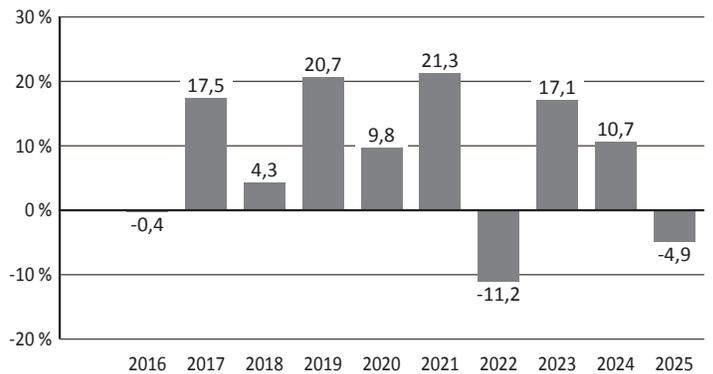
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

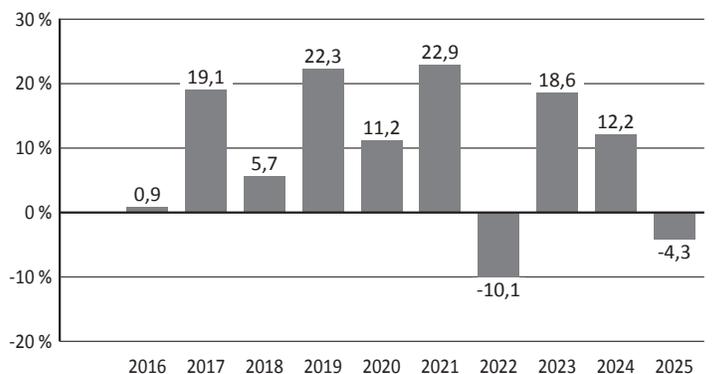
Rendements annuels

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^{er} janvier de cet exercice.

Série A¹⁾*)



Série O¹⁾*)



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

^{*)} La date de création de la série A est le 22 octobre 2009; la date de création de la série O est le 22 octobre 2009.

Fonds d'actions mondiales 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 d'actions mondiales Mawer, calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds d'actions mondiales Mawer – série A	(0,9) %	9,8 %	7,7 %	9,0 %	10,9 %
Indice de référence du Fonds d'actions mondiales	15,8 %	19,6 %	13,7 %	11,0 %	11,8 %
Fonds d'actions mondiales Mawer – série O	0,4 %	11,2 %	9,1 %	10,4 %	12,3 %
Indice de référence du Fonds d'actions mondiales	15,8 %	19,6 %	13,7 %	11,0 %	11,8 %

^{*)} La date de création de la série A est le 22 octobre 2009; la date de création de la série O est le 22 octobre 2009.

L'indice de référence interne d'actions mondiales est l'indice mondial MSCI (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice MSCI ACWI représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 23 pays des marchés développés et de 26 pays des marchés émergents. Pour connaître l'historique de l'indice de référence, il y a lieu de consulter le site 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	3,65 %
Canada	6,58 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	28,50 %
Japon	2,46 %
Royaume-Uni	6,82 %
États-Unis	49,81 %
Équivalents de trésorerie	1,34 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,84 %
Total	100,00 %

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	15,77 %
Produits de consommation discrétionnaire	15,55 %
Produits de consommation courante	10,22 %
Services financiers	19,41 %
Soins de santé	7,46 %
Produits industriels	14,58 %
Technologies de l'information	14,73 %
Matières	0,10 %
Équivalents de trésorerie	1,34 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,84 %
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 30 juin 2025.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Publicis Groupe S.A.	5,26 %
Microsoft Corporation	5,04 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	4,34 %
Booking Holdings Inc.	4,21 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,52 %
Alphabet Inc., cat. C	3,41 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	3,32 %
CGI inc.	3,06 %
Wolters Kluwer N.V.	3,05 %
Amazon.com, Inc.	2,97 %
Berkshire Hathaway Inc., cat. A	2,80 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	2,53 %
Meta Platforms, Inc., cat. A	2,48 %
KDDI Corporation	2,46 %
Aon PLC, cat. A	2,43 %
Admiral Group PLC	2,41 %
Visa Inc., cat. A	2,28 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	2,12 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,11 %
CDW Corporation	2,09 %
Northrop Grumman Corporation	1,84 %
L'Oréal S.A.	1,84 %
Orkla ASA	1,79 %
JDE Peet's N.V.	1,67 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	1,60 %
Total	70,63 %

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. 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.