

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2026

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 mondial de petites capitalisations Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de petites 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 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 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 dans des sociétés mondiales qui, au moment de l'achat, ont une capitalisation boursière inférieure ou égale à la capitalisation boursière non ajustée de la plus grande société parmi celles qui ne font pas partie du 2 % des plus grandes de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI à la fin du trimestre précédent.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 14,0 %, s'établissant à 1 738,9 millions de dollars, contre 2 022,0 millions de dollars au 30 juin 2026. De cette variation, une tranche de 119,9 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -403,0 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

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

Aperçu de la performance

Pour le semestre écoulé, les parts de série F du Fonds (anciennement série A) ont affiché un rendement de 6,7 % déduction faite des frais et charges, en regard de celui de 20,2 % de l'indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations. Toutes les données sur le rendement sont présentées en dollars canadiens. Le choix des titres a été défavorable, surtout dans les secteurs de la technologie et des services financiers.

Titres ayant le plus contribué ou nui au rendement

Du point de vue des titres, plusieurs valeurs phares du portefeuille étaient des entreprises liées au développement de l'intelligence artificielle, notamment Acter Group Corporation Limited, une société d'ingénierie spécialisée dans la conception de salles blanches, Hammond Power Solutions Inc., un fournisseur de transformateurs électriques destinés aux centres de données, et King Slide Works Co., Ltd., qui fabrique les trousseaux de rails utilisés pour maintenir les serveurs dans leurs baies. Ces titres ont enregistré de solides rendements, offrant une exposition diversifiée à des segments de l'écosystème d'IA où l'offre est relativement limitée.

Par ailleurs, la croissance a ralenti tant chez GPS Participações e Empreendimentos S.A., une société brésilienne de gestion d'installations, que chez Synsam AB, un détaillant scandinave de lunettes. Les marges des activités de traiteur de GPS ont subi la pression de l'inflation des prix des denrées alimentaires, tandis que Synsam a connu un ralentissement des ventes des magasins comparables. Ces facteurs ont entraîné une baisse du cours de leurs actions.

Activité au sein du portefeuille

Nous avons ajouté quelques nouvelles positions dignes de mention au cours des six derniers mois. Une position a été ouverte dans Lotes Co., Ltd, un fabricant taïwanais de connecteurs haut de gamme permettant aux unités centrales et aux processeurs graphiques de communiquer avec les cartes mères et les systèmes d'alimentation. La société entretient des liens étroits avec les principaux fabricants de puces et connaît une croissance structurelle solide grâce à ses principales activités dans les domaines des serveurs et des ordinateurs de bureau, tout en bénéficiant d'occasions dans le domaine de l'IA.

Une autre position a été établie dans Valmont Industries, Inc., un fabricant industriel diversifié occupant une position de chef de file dans les infrastructures de services publics et l'équipement d'irrigation agricole. L'entreprise profite d'une demande durable à long terme liée à la modernisation du réseau électrique et à la productivité agricole.

Par ailleurs, les positions dans OSI Systems, Inc., un fabricant d'équipements de sécurité et d'inspection, et Hamamatsu Photonics K.K., un fabricant japonais de capteurs optiques destinés à des clients industriels, ont été éliminées du portefeuille en faveur d'occasions plus attrayantes.

Perspectives du marché

Alors que la Coupe du monde captive l'attention du monde entier, une analogie avec le soccer semble de mise. Une équipe gagnante ne fait pas jouer onze joueurs à la même position. Chaque joueur a un rôle à jouer, et la manière dont ils travaillent ensemble est tout aussi importante que le talent individuel de chacun. Une équipe visant à remporter le championnat a besoin de joueurs pour chaque position et chaque situation : des buteurs, bien sûr, mais aussi des milieux de terrain qui contrôlent le déroulement du jeu et des défenseurs qui empêchent le ballon d'entrer dans le but lorsque l'adversaire met la pression.

Depuis le lancement de ChatGPT en novembre 2022, les buteurs ont creusé l'écart. L'intelligence artificielle est devenue le seul moteur de la hausse des marchés et, dans de nombreux cas, elle donne l'impression que les portefeuilles qui ne misent pas massivement sur ce secteur font pâle figure. Nous assistons ainsi à une concentration de la croissance sur le marché et dans l'économie mondiale comme on n'en a pratiquement jamais vu. C'est la croissance des bénéfices, et non leur stabilité, qui occupe le devant de la scène.

Les marchés ont toujours donné naissance à un petit nombre de géants, la réussite des entreprises présentant par nature une répartition déséquilibrée. Les recherches fascinantes du professeur de finance Hendrik Bessembinder, portant sur un siècle de rendements boursiers, démontrent qu'il existe une forte asymétrie parmi les rendements des actions individuelles, une proportion relativement faible de sociétés représentant la majeure partie de la création de richesse de l'ensemble du marché à long terme.

La leçon à retenir est de ne pas privilégier systématiquement les titres gagnants. Nos portefeuilles détiennent certes des buteurs, la mémoire en étant l'exemple le plus frappant au cours de l'année écoulée. *Nous avons* fait preuve de discernement et de rigueur : nous avons repéré des entreprises exceptionnelles créant de la richesse lorsque les circonstances étaient favorables, puis nous avons géré avec soin la taille de nos positions par la suite.

Toutefois, cela nous ramène au reste de l'équipe. Les entreprises qui ont semblé peu dynamiques récemment (pensez aux distributeurs qui transfèrent discrètement la hausse des coûts, aux bourses et aux sociétés de paiement qui profitent d'un important effet réseau, ainsi qu'aux courtiers d'assurance et aux émetteurs de cartes de crédit qui continuent simplement de croître) ne sont pas des joueurs que nous avons oublié de remplacer. Elles font délibérément partie de notre stratégie. Leur stabilité coûte cher dans un marché actuellement dominé par une poignée de gagnants, mais nous considérons que le jeu en vaut la chandelle.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Lorsqu’il s’agit d’investir, ce n’est pas l’équipe qui mène l’attaque avec le plus de fougue pendant seulement vingt minutes qui remporte la victoire, ni celle qui, par crainte de concéder un but, n’ose jamais s’avancer. Les deux stratégies sont indispensables.

Événements récents

Le 27 mai 2026, les fonds de la série A de Mawer sont devenus les fonds de la série F. Les codes de fonds et toutes les autres caractéristiques, y compris les modalités, conditions et frais, demeureront inchangés.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion annuels qui s’établissent à 1,50 % pour les parts de série F (anciennement 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 F (anciennement 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 2026, 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 Normes IFRS de comptabilité.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

Série F (anciennement série A)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	16,75	15,39	16,15	14,29	17,47	18,62
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,51	0,48	0,42	0,36	0,39
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,32)	(0,31)	(0,29)	(0,39)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,26	0,91	0,30	0,07	(0,55)	2,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,73	0,56	(0,94)	1,80	(3,02)	(1,31)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ²	1,00	1,66	(0,48)	1,98	(3,50)	0,85
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,18)	(0,16)	(0,13)	(0,08)	-
des dividendes	-	(0,03)	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	(2,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période ³	-	(0,21)	(0,16)	(0,13)	(0,08)	(2,01)
Actif net à la clôture de la période	17,87	16,75	15,39	16,15	14,29	17,47

Série O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	14,87	13,74	14,42	12,75	15,60	16,86
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,46	0,42	0,38	0,32	0,35
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,23	0,82	0,26	0,06	(0,54)	1,98
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,61	0,54	(0,92)	1,61	(2,36)	(1,17)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ²	0,98	1,78	(0,28)	2,01	(2,62)	1,11
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,47)	(0,38)	(0,36)	(0,31)	(0,28)
des dividendes	-	(0,06)	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	(2,04)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période ³	-	(0,53)	(0,38)	(0,36)	(0,31)	(2,32)
Actif net à la clôture de la période	16,00	14,87	13,74	14,42	12,75	15,60

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2026 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 mondial de petites capitalisations Mawer

Ratios et données supplémentaires

Série F (anciennement série A)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	288 909	338 847	471 018	705 302	747 371	1 184 729
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	16 170	20 229	30 611	43 682	52 296	67 811
Ratio des frais de gestion ²	1,80 %	1,77 %	1,76 %	1,77 %	1,77 %	1,74 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,80 %	1,77 %	1,76 %	1,77 %	1,77 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,13 %	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Rotation du portefeuille ⁴	37,55 %	37,44 %	28,62 %	23,28 %	24,32 %	32,06 %
Valeur liquidative par part ¹	17,87	16,75	15,39	16,15	14,29	17,47

SÉRIE O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 449 996	1 683 144	2 318 625	2 575 208	2 382 050	3 036 525
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	90 601	113 159	168 784	178 633	186 852	194 641
Ratio des frais de gestion ²	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,13 %	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Rotation du portefeuille ⁴	37,55 %	37,44 %	28,62 %	23,28 %	24,32 %	32,06 %
Valeur liquidative par part ¹	16,00	14,87	13,74	14,42	12,75	15,60

¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2026 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.

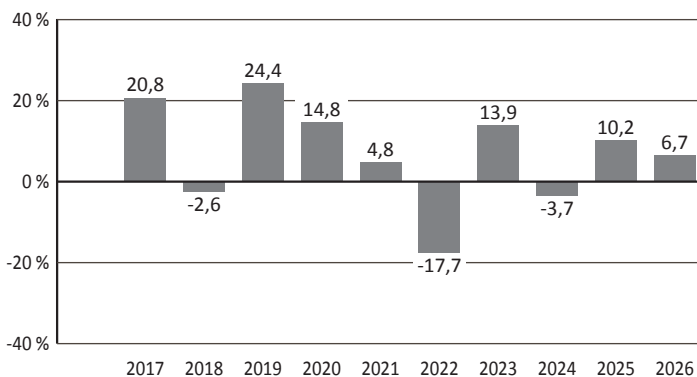
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

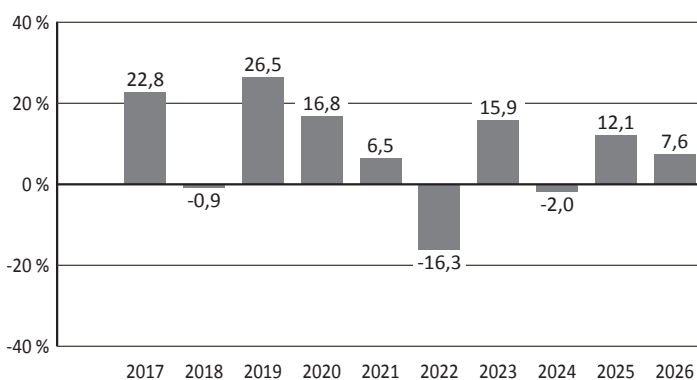
Rendements annuels

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 F (anciennement série A)^{1*)}



Série O^{1*)}



¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2026 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

^{*)} La date de création de la série F (anciennement la série A) est le 2 octobre 2007; la date de création de la série O est le 2 octobre 2007.

Fonds mondial de petites capitalisations 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 2026. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice de référence interne, soit l'indice mondial de petites capitalisations Mawer, et calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série F (anciennement série A)	8,8 %	6,8 %	1,1 %	7,1 %	9,7 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations	33,9 %	20,2 %	10,4 %	11,8 %	8,8 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série O	10,7 %	8,6 %	2,8 %	9,0 %	11,6 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations	33,9 %	20,2 %	10,4 %	11,8 %	8,8 %

^{*)} La date de création de la série F (anciennement la série A) est le 2 octobre 2007; la date de création de la série O est le 2 octobre 2007.

L'indice de référence interne mondial de petites capitalisations est l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net) représente le marché des actions de sociétés à petite 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 2026 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie-Pacifique, sauf le Japon	14,66 %
Canada	9,74 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	21,72 %
Japon	1,67 %
Amérique latine	4,22 %
Moyen-Orient/Afrique	0,88 %
Royaume-Uni	17,11 %
États-Unis	28,02 %
Équivalents de trésorerie	0,83 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,15 %
Total	100,00 %

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	1,55 %
Produits de consommation discrétionnaire	12,09 %
Produits de consommation courante	4,29 %
Énergie	3,14 %
Services financiers	18,62 %
Soins de santé	9,28 %
Produits industriels	32,29 %
Technologies de l'information	13,80 %
Matières	2,96 %
Équivalents de trésorerie	0,83 %
Autres actifs (passifs), montant net	1,15 %
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 2026.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Acter Group Corporation Limited	5,16 %
XPS Pensions Group plc	4,27 %
Esquire Financial Holdings, Inc.	3,74 %
Bravida Holding AB	3,44 %
Softcat plc	3,42 %
Barrett Business Services, Inc.	3,26 %
Fagron NV	3,09 %
Hammond Power Solutions Inc.	3,02 %
Virbac SA	2,49 %
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	2,40 %
Volution Group plc	2,28 %
RS Group plc	2,17 %
Watches of Switzerland Group PLC	2,16 %
King Slide Works Co., Ltd.	2,09 %
Valmont Industries, Inc.	2,02 %
Stella-Jones Inc.	1,96 %
Synsan Group AB	1,73 %
Atea ASA	1,59 %
Roko AB	1,57 %
Lotes Co., Ltd.	1,55 %
FormFactor, Inc.	1,53 %
VZ Holding AG	1,45 %
Bilia AB, cat. A	1,43 %
PRIO S.A.	1,33 %
4imprint Group PLC	1,32 %
Total	60,47 %

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.