

Fonds équilibré mondial Mawer

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Pour obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels, il vous suffit d'en faire la demande en composant le 1-844-395-0747 ou en écrivant au 517, 10th Avenue SW, bureau 600, Calgary (Alberta) T2R 0A8, ou encore de consulter notre site Web, au www.mawer.com, ou le site Web de SEDAR+, au www.sedarplus.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'un ou l'autre des moyens susmentionnés pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, des rapports intermédiaires, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme certains énoncés qui sont de l'« information prospective » ou des « énoncés prospectifs » (collectivement, l'« information prospective ») au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. Tous les énoncés qui ne sont pas des énoncés de faits historiques dans le présent rapport et qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux qui, selon les attentes ou les prévisions du conseiller en valeurs, Mawer Investment Management Ltd., se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, les convictions, les plans, les buts, les objectifs, les hypothèses, les renseignements et les déclarations au sujet d'événements, de conditions et de résultats d'exploitation futurs possibles, constituent de l'information prospective. Cette information est habituellement marquée par l'emploi du conditionnel et l'usage de mots tels que « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévisions », « objectif » et d'autres mots ou expressions semblables. Il est recommandé de ne pas se fier indûment à l'information prospective. L'information prospective est empreinte d'un certain nombre de risques décrits dans le prospectus simplifié, d'incertitudes et d'hypothèses visant le Fonds, les marchés financiers et les facteurs économiques, qui peuvent faire en sorte que les résultats réels varient et, dans certains cas, diffèrent sensiblement de ceux prévus par le conseiller en valeurs et exprimés dans le présent rapport. Les facteurs de risque importants comprennent, sans toutefois s'y limiter, la conjoncture économique, le contexte politique et l'état du marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes. La liste de facteurs de risque qui précède n'est pas exhaustive.

Toutes les opinions contenues dans l'information prospective peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi et fondées sur les estimations et les avis du conseiller en valeurs au moment où l'information est présentée. Le conseiller en valeurs n'a aucune intention de mettre à jour l'information prospective pour tenir compte de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou de tout autre facteur, sauf dans le cas où il y serait tenu par les lois sur les valeurs mobilières. Certaines données sur des placements spécifiques du Fonds, y compris toute opinion, sont fondées sur diverses sources jugées fiables, mais il n'est pas garanti qu'elles soient à jour, exactes ou complètes, et elles peuvent être modifiées sans préavis.

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds équilibré mondial Mawer (le « Fonds ») est de protéger et d'accroître le capital des investisseurs par l'appréciation du capital et l'encaissement de dividendes et d'intérêts. Le Fonds investit dans des bons du Trésor et du papier commercial, des obligations de sociétés et de gouvernements, des actions de sociétés mondiales et d'autres Fonds Mawer.

Pour la répartition de l'actif, le gestionnaire analyse laquelle des combinaisons de catégories d'actif est la plus susceptible d'offrir un ratio risque-rendement intéressant dans le cadre d'un échéancier allant de moyen à long terme, et procède à des changements graduellement afin de réduire le risque.

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 faible à 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. Puisque ce Fonds investit dans des parts de série O d'autres Fonds mutuels Mawer, l'investisseur est exposé à deux autres risques : le risque lié aux catégories multiples et le risque lié aux investissements entre Fonds.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 36,0 %, s'établissant à 834,1 millions de dollars, contre 1 302,4 millions de dollars au 31 décembre 2025. De cette variation, une tranche de 1,5 million de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -469,8 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 équilibré mondial Mawer

Aperçu de la performance

Pour la période de 12 mois écoulée, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 0,1 % (déduction faite des frais et charges), en regard de celui de 11,1 % de l'indice de référence mixte. L'indice de référence mixte est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE, à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 60 % de l'indice MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Les actions de sociétés de semi-conducteurs sont demeurées dans le peloton de tête en 2025, malgré un scepticisme croissant quant au financement des dépenses d'investissement dans l'IA. Les secteurs plus traditionnellement axés sur la valeur, tels que les banques et les sociétés minières, ont également bien fait grâce, respectivement, à l'accentuation de la courbe de rendement et à la vigueur des prix des métaux précieux.

Titres ayant le plus contribué ou nui au rendement

Du point de vue du rendement relatif, le Fonds a été à la traîne de l'indice de référence mixte en raison du choix des titres. Le choix désavantageux des titres au cours de la période est attribuable au rendement inférieur des placements du Fonds en actions mondiales par rapport à l'indice MSCI ACWI.

Les titres des sociétés technologiques sont ceux qui ont le mieux servi le rendement au cours de l'année. Parmi eux, mentionnons la plateforme technologique et publicitaire Alphabet (Google) et le fabricant de semi-conducteurs de pointe Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Longtemps considérée comme à la traîne en matière d'IA par rapport à OpenAI, Google a réaffirmé sa position de leader incontesté dans ce domaine avec la sortie récente de Gemini 3. TSMC a continué à profiter de l'augmentation des dépenses consacrées à l'infrastructure de l'IA, tandis que son leadership dans le secteur des technologies lui confère un avantage concurrentiel qui lui permet de convertir l'accroissement de la demande en véritable création de richesse. La société de café et de thé JDE Peet's a également affiché un rendement élevé au cours de l'exercice. Au début de l'année, son chef de la direction a présenté un cadre d'affectation du capital qui met l'accent sur les distributions de trésorerie sous forme d'importants rachats d'actions et d'augmentation des dividendes, tout en mettant explicitement de côté les fusions et acquisitions, ce qui a été accueilli favorablement par le marché.

Les gains mentionnés ci-dessus ont été partiellement compensés par la faiblesse du fournisseur de données de référence Wolters Kluwer, qui a continué à souffrir des craintes du marché selon lesquelles les nouvelles entreprises spécialisées dans l'IA allaient accroître la concurrence sur ses marchés principaux et faire baisser les prix en place. La grande société américaine de soins de santé UnitedHealth Group a connu une année difficile à plusieurs égards. Une partie de son activité, Medicare Advantage, a subi la pression d'une baisse des remboursements du gouvernement américain, alors que ses coûts ont augmenté en raison de la hausse des réclamations. Cette situation survient alors que la société fait l'objet d'une enquête pour fraude à l'assurance maladie, a remplacé son chef de la direction et n'a pas répondu aux attentes pour la première fois en plus de dix ans, ce qui a entraîné une perte de confiance du marché. La société de vêtements lululemon a également enregistré un rendement décevant, figurant parmi les entreprises les plus durement touchées par les préoccupations liées aux droits de douane.

Activité au sein du portefeuille

En ce qui concerne la composition de l'actif, une partie de la pondération en trésorerie et en obligations canadiennes a été modifiée pour permettre l'ajout de titres de créance mondiaux dans le portefeuille, ce qui a amélioré la diversification globale du portefeuille.

Perspectives du marché

Alors que l'année 2025 se termine, les investisseurs se retrouvent confrontés à un mélange familier d'optimisme et de doute. La puissante combinaison de l'innovation en matière d'IA, du maintien des politiques budgétaires accommodantes et de l'assouplissement progressif de la politique monétaire a soutenu la croissance et la confiance des marchés plus longtemps que beaucoup ne l'auraient cru possible. Nous devons également reconnaître le mérite des équipes de direction qui, dans l'ensemble, ont surmonté l'incertitude de la dernière année avec un sang-froid incroyable.

Néanmoins, en coulisses, les contours de cette expansion se redessinent. Tandis que l'ordre mondial fondé sur des règles qui prévalait depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale s'affaiblit lentement depuis quelque temps, les événements du début de l'année 2026 ne laissent aucun doute sur le fait que nous sommes désormais entrés dans une ère géopolitique très différente. Les concepts du 19^e siècle relatifs aux sphères d'influence, au mercantilisme et aux dynamiques de pouvoir sont beaucoup plus pertinents que les accords de libre-échange, les institutions multilatérales ou la présomption d'une intégration toujours plus profonde. Les échanges commerciaux sont de plus en plus redirigés vers des corridors fiables, les politiques sont utilisées de manière explicite pour orienter les capitaux vers des objectifs stratégiques, et les chaînes d'approvisionnement sont repensées non seulement pour gagner en efficacité, mais aussi pour gagner en résilience et en contrôle.

Événements récents

Aucun fait récent concernant le positionnement stratégique du Fonds, le gestionnaire ou les politiques du comité d'examen indépendant n'est à signaler.

Fonds équilibré mondial Mawer

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 0,95 % 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 31 décembre 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 les cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les Normes IFRS de comptabilité.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	20,95	19,62	17,60	20,31	18,34
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,52	0,54	0,50	0,39	0,34
Total des charges	(0,26)	(0,25)	(0,23)	(0,22)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,57	1,18	0,62	0,48	1,03
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(1,88)	0,16	1,40	(2,97)	1,22
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(0,05)	1,63	2,29	(2,32)	2,36
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,28)	(0,26)	(0,16)	(0,11)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	(0,34)	(0,28)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,26)	(0,28)	(0,26)	(0,50)	(0,39)
Actif net à la clôture de l'exercice	20,71	20,95	19,62	17,60	20,31

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	19,65	18,41	16,53	19,21	17,67
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,49	0,51	0,47	0,37	0,33
Total des charges	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,45	1,13	0,56	0,45	0,99
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(1,79)	0,12	1,04	(2,63)	1,19
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,11	1,73	2,04	(1,84)	2,48
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,45)	(0,47)	(0,45)	(0,34)	(0,30)
des dividendes	(0,01)	(0,01)	-	(0,01)	-
des gains en capital	-	-	-	(0,43)	(0,63)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,46)	(0,48)	(0,45)	(0,78)	(0,93)
Actif net à la clôture de l'exercice	19,42	19,65	18,41	16,53	19,21

- ¹ Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds.
- ² La valeur liquidative et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date indiquée. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- ³ Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	428 178	643 225	684 173	638 203	791 727
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	20 670	30 699	34 866	36 264	38 974
Ratio des frais de gestion ²	1,10 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,08 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,10 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,08 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %
Rotation du portefeuille ⁴	33,50 %	12,16 %	9,95 %	15,11 %	23,02 %
Valeur liquidative par part¹	20,71	20,95	19,62	17,60	20,31

Fonds équilibré mondial Mawer

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	405 963	659 215	865 334	1 250 718	1 342 882
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	20 905	33 547	47 000	75 679	69 908
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %
Rotation du portefeuille ⁴	33,50 %	12,16 %	9,95 %	15,11 %	23,02 %
Valeur liquidative par part ¹	19,42	19,65	18,41	16,53	19,21

¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué, s'il y a lieu.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure les conseillers en valeurs du Fonds gèrent activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendement passé

Des commissions de courtage, des commissions de suivi et des frais et charges de gestion peuvent tous être associés à des placements dans des organismes de placement collectif. Vous êtes prié de consulter le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux composés annuels historiques, y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels, ni des impôts à payer par un investisseur, éléments qui auraient réduit les rendements. Les placements dans des organismes de placement collectif ne sont pas garantis. Leur valeur change fréquemment et le rendement passé pourrait ne pas se répéter.

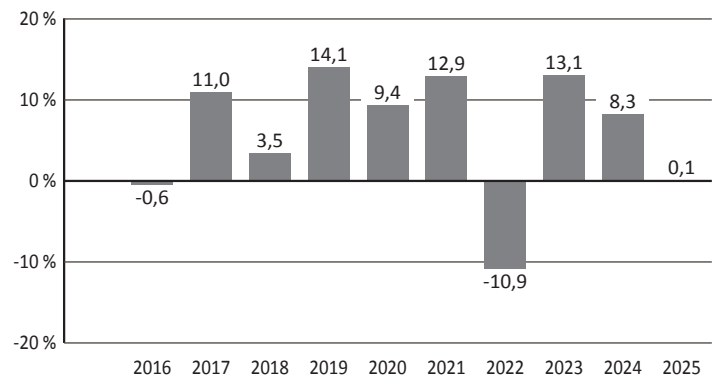
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent à votre revenu imposable, qu'elles soient versées en trésorerie ou réinvesties sous forme de parts additionnelles. Le montant des distributions impossibles 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.

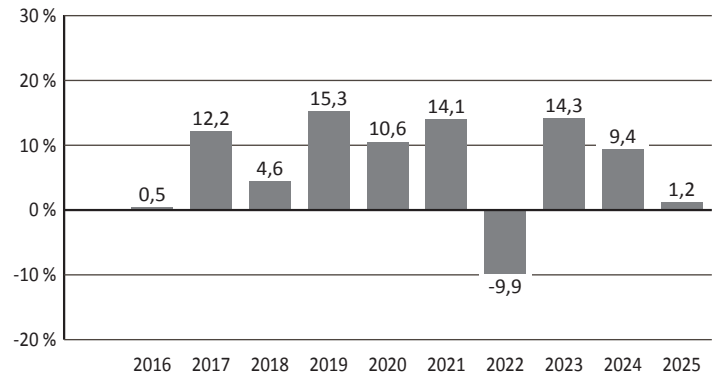
Rendements annuels

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^{er} janvier de cet exercice.

Série A*)



Série O*)



*) La date de création de la série A est le 28 juin 2013; la date de création de la série O est le 28 juin 2013.

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2025. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice de référence interne équilibré mondial (l'indice de référence interne) calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds équilibré mondial Mawer – série A	0,1 %	7,0 %	4,3 %	5,8 %	7,5 %
Indice de référence interne équilibré mondial	11,1 %	14,4 %	7,5 %	7,6 %	8,9 %
Fonds équilibré mondial Mawer – série O	1,2 %	8,2 %	5,4 %	6,9 %	8,6 %
Indice de référence interne équilibré mondial	11,1 %	14,4 %	7,5 %	7,6 %	8,9 %

*) La date de création de la série A est le 28 juin 2013; la date de création de la série O est le 28 juin 2013.

Fonds équilibré mondial Mawer

L'indice de référence interne équilibré mondial est un indice de référence établi par le gestionnaire, qui vise à rendre compte de la composition moyenne d'un portefeuille selon un large éventail de gestionnaires de fonds équilibrés. Il est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui reflète le marché obligataire canadien, et à 60 % de l'indice MSCI ACWI, qui reflète les marchés boursiers mondiaux, à compter du 31 mai 2021. 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 31 décembre 2025 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition de l'actif	Pourcentage de l'actif net
Actions	62,61 %
Fonds communs de placement	
Titres à revenu fixe	34,78 %
Équivalents de trésorerie	2,08 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,53 %
Total	100,00 %

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie-Pacifique, sauf le Japon	7,28 %
Canada	33,71 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	12,43 %
Japon	2,39 %
Royaume-Uni	4,40 %
États-Unis	36,79 %
Instruments dérivés	
Contrats de change à terme	0,02 %
Équivalents de trésorerie	2,25 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,73 %
Total	100,00 %

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	9,31 %
Produits de consommation discrétionnaire	6,64 %
Produits de consommation courante	4,18 %
Énergie	0,93 %
Services financiers	16,36 %
Soins de santé	4,19 %
Produits industriels	7,61 %
Technologies de l'information	12,74 %
Matières	0,40 %
Services publics	0,23 %
Titres à revenu fixe	
Sociétés	
Automobile	0,06 %
Banques	1,73 %
Industrie de base	0,15 %
Biens d'équipement	0,41 %
Communications	1,14 %
Biens de consommation	0,46 %
Énergie	2,73 %
Services financiers	5,75 %
Services financiers	0,36 %
Soins de santé	0,15 %
Produits industriels	1,58 %
Infrastructures	1,34 %
Assurances	0,02 %
Médias	0,11 %
Commerce de détail	0,60 %
Technologie et électronique	0,41 %
Gouvernement fédéral	7,65 %
Administrations municipales	0,34 %
Gouvernements provinciaux	9,42 %
Contrats de change à terme	0,02 %
Équivalents de trésorerie	2,25 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,73 %
Total	100,00 %

Titres à revenu fixe par notation	Titres à revenu fixe (en %)
AAA	23,23 %
AA	27,46 %
A	37,76 %
BBB	10,37 %
BB	0,03 %
B	1,16 %
Total	100,00 %

Fonds équilibré mondial Mawer

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds (ou tous les titres si leur nombre total est inférieur à 25) au 31 décembre 2025.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	29,95 %
Fonds mondial d'opportunités de crédit Mawer, série O	4,83 %
Microsoft Corporation	3,60 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	3,43 %
Alphabet Inc., cat. C	3,25 %
Amazon.com, Inc.	2,60 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	2,16 %
Booking Holdings Inc.	2,10 %
Équivalents de trésorerie	2,08 %
Visa Inc., cat. A	1,85 %
Berkshire Hathaway Inc., cat. A	1,74 %
Meta Platforms, Inc., cat. A	1,69 %
Publicis Groupe S.A.	1,64 %
Tencent Holdings Limited	1,63 %
SK hynix Inc.	1,55 %
Wells Fargo & Company	1,44 %
Northrop Grumman Corporation	1,35 %
Amphenol Corporation, cat. A	1,30 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,26 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,21 %
Orkla ASA	1,09 %
CGI inc.	1,01 %
Waters Corporation	0,99 %
DNB Bank ASA	0,96 %
Intercontinental Exchange, Inc.	0,95 %
Total	75,66 %

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.