

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2024

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.ca.

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 américaines Mawer (le « Fonds ») cherche à accroître le capital des investisseurs en souscrivant principalement des titres de capitaux propres et des titres connexes de sociétés américaines. Le Fonds cherche à investir dans des sociétés qui dégagent un rendement intéressant du capital, bénéficient d'une excellente situation financière et ont démontré leur capacité d'enregistrer d'excellents résultats d'exploitation et résultats financiers. Les actions sont habituellement souscrites à un cours inférieur à la valeur intrinsèque. Ce portefeuille privilégie les titres qui sont jugés être supérieurs compte tenu du rapport risque-rendement.

Risque

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 détient des positions dans des sociétés américaines et son actif est d'ordinaire entièrement investi (la trésorerie en représentant moins de 5 %).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 0,8 %, s'établissant à 4 296,4 millions de dollars, contre 4 329,6 millions de dollars au 30 juin 2024. De cette variation, une tranche de 444,0 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -477,2 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds.

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

Fonds d'actions américaines Mawer

Pour le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 10,0 % (déduction faite des frais et charges payés par la série), en regard de celui de 19,6 % de l'indice S&P 500. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Le rendement inférieur du Fonds est attribuable au choix des titres et à la répartition entre les secteurs. En ce qui concerne la répartition entre les secteurs, la sous-pondération du secteur des technologies de l'information, qui a affiché un rendement solide pendant la période, est ce qui a le plus freiné le rendement. En ce qui a trait au choix des titres, le secteur ayant le plus nui au rendement a été celui des soins de santé.

Au niveau des titres, les ventes en Chine sont demeurées faibles et les difficultés rencontrées dans la région ont également été ressenties par NIKE, Inc. L'importante entreprise de chaussures de sport NIKE a constaté une baisse de la demande des consommateurs et une concurrence accrue de la part de marques de chaussures de course indépendantes. La direction a réaffirmé qu'elle mettait l'accent sur la réduction des coûts, ce qui a déjà permis d'accroître les marges, et sur l'innovation de ses produits. Le conglomerat des soins de santé CVS Health Corporation a subi l'incidence de coûts médicaux plus élevés que prévu dans son secteur d'assurance Medicare et a également dû faire face à des rappels de produits.

Sur une note positive, les actions de sociétés axées sur la technologie du Fonds ont également été particulièrement performantes. Microsoft Corporation et Alphabet Inc. ont toutes deux enregistré une excellente croissance de leurs activités dans le domaine de l'infonuagique. Pour Alphabet, la principale préoccupation de l'année dernière, à savoir que l'IA générative nuirait significativement aux activités liées à l'outil de recherche de Google, semble s'estomper à mesure que l'entreprise intègre la technologie de l'IA dans son outil de recherche. Dans le même ordre d'idées, le fabricant mondial de connecteurs Amphenol Corporation a continué d'enregistrer une forte demande pour ses produits dans les centres de données fondés sur l'IA, son secteur d'activité à la croissance la plus rapide.

CVS Health Corporation et ITT Inc. font partie des nouvelles positions ajoutées au cours des six derniers mois. CVS Health est un conglomerat du secteur des soins de santé qui comprend trois entreprises distinctes, soit la gestion des prestations d'assurance-médicaments, les soins gérés et la chaîne de pharmacies du même nom, qui sont parmi les chefs de file de leur propre marché. Bien que le secteur des pharmacies ait récemment été confronté à certaines difficultés, nous pensons que les attentes sont trop pessimistes pour l'entreprise dans son ensemble, et le cours actuel de l'action laisse entrevoir une marge de manœuvre pour la croissance. ITT est le chef de file mondial de la fabrication de plaquettes de frein et de solutions hautement techniques pour les marchés du transport, des produits industriels et de l'énergie. Au cours de la dernière décennie, la direction a réussi à simplifier les opérations, ce qui a permis d'obtenir des avantages substantiels sur le plan des coûts par rapport aux concurrents, dont la plupart atteignent à peine le seuil de rentabilité. Cela a permis à ITT d'investir davantage dans l'innovation et le service à la clientèle et de gagner d'importantes parts de marché, notamment sur le marché des véhicules électriques.

Parmi les positions éliminées, mentionnons Linde plc et Adobe Inc. Le cours de l'action de Linde a fortement rebondi au cours des deux dernières années, mais la croissance continue à ralentir; il existe probablement peu de scénarios justifiant l'évaluation actuelle, à notre avis. La proposition de valeur d'Adobe pour son ensemble de logiciels professionnels, en particulier ceux de l'espace créatif comme Photoshop et Illustrator, semble menacée par les fonctionnalités impressionnantes des logiciels des nouveaux venus dans le secteur, notamment les concurrents axés sur l'IA. Récemment, la forte appréciation des actions nous a offert une excellente occasion de réinvestir le capital dans des sociétés qui, selon nous, présentent un meilleur potentiel de rendement ajusté en fonction du risque.

À plus long terme, nous nous inquiétons de la tendance à l'intensification des politiques protectionnistes, au recul de la mondialisation, à la multiplication des conflits et à l'émergence d'un monde multipolaire. En 1989, la chute du mur de Berlin a constitué un point d'inflexion qui a favorisé une croissance économique mondiale plus inclusive, l'augmentation de la productivité, les échanges commerciaux et de formidables rendements boursiers au cours des trois décennies suivantes. Bien que la croissance économique mondiale demeure positive, elle a ralenti et nous constatons que le mot « déflation » a commencé à s'immiscer occasionnellement dans les conversations avec les dirigeants d'entreprise, ce qui constitue un changement par rapport aux dernières années. Les tendances actuelles, associées à l'augmentation du coût du capital, pourraient entraîner une baisse des rendements réels des actions.

Fonds d'actions américaines Mawer

En ce qui concerne les favoris des marchés liés à l'IA, selon le regretté Roy Amara : « Nous avons tendance à surestimer l'effet d'une technologie à court terme et à sous-estimer son effet à long terme. » En d'autres termes, les marchés risquent de faire preuve d'une exubérance excessive en extrapolant le rythme actuel de la demande liée à l'IA, car de nombreuses entreprises ne disposent pas des données ou des infrastructures nécessaires pour déployer l'IA générative à grande échelle. De plus, on ne connaît pas encore le rendement du capital investi. Toutefois, le décalage entre le moment de l'investissement et le rendement peut créer des occasions futures importantes, en particulier là où les avantages concurrentiels sont les plus forts.

Comme toujours, l'évaluation est un grand facteur égalisateur et les deux axes de notre matrice, soit la qualité et l'évaluation, sont importants. Qu'elles soient ou non liées à l'IA, les entreprises dont les revenus sont concurrentiels devraient profiter de la croissance économique soutenue, tout en conservant une certaine marge de manœuvre en cas de détérioration du contexte macroéconomique. L'achat de ces titres à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque devrait, en théorie, offrir un plus grand potentiel de hausse dans un scénario haussier et une meilleure protection contre les baisses en cas de correction des marchés. Nous nous efforçons de trouver le bon équilibre. Bien qu'il ne s'agisse pas d'une formule permettant d'éviter les rendements négatifs à court terme, nous pensons que cette approche devrait réduire au minimum la probabilité d'une dépréciation permanente du capital tout en permettant de générer de la richesse à long terme.

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.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui, pour les parts de série A, s'établissent à 1,00 % l'an de la valeur liquidative du Fonds calculée quotidiennement. 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 2024, 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	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	83,00	72,78	87,58	70,87	61,84	49,26
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,66	1,26	1,15	0,82	0,82	0,80
Total des charges	(0,60)	(1,05)	(1,02)	(1,00)	(0,87)	(0,77)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	7,52	6,70	6,55	5,91	3,53	2,75
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,89	3,56	(17,62)	10,98	5,25	9,76
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	8,47	10,47	(10,94)	16,71	8,73	12,54
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,25)	-	-	(0,04)	(0,09)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	(4,16)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,25)	(4,16)	-	(0,04)	(0,09)
Actif net à la clôture de la période	91,28	83,00	72,78	87,58	70,87	61,84

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	83,13	72,92	83,24	67,54	58,86	46,86
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,66	1,28	1,10	0,78	0,78	0,80
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,15)	(0,12)	(0,13)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	7,48	6,73	6,33	5,64	3,37	2,62
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,09	3,57	(17,47)	10,51	5,36	9,43
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	9,13	11,41	(10,19)	16,81	9,38	12,74
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(1,22)	(0,90)	(0,68)	(0,73)	(0,71)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	(0,17)	(0,47)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(1,22)	(1,07)	(1,15)	(0,73)	(0,71)
Actif net à la clôture de la période	91,94	83,13	72,92	83,24	67,54	58,86

¹ Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 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 américaines Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	661 648	652 755	656 257	782 994	623 511	538 454
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	7 248	7 865	9 016	8 941	8 798	8 708
Ratio des frais de gestion ²	1,14 %	1,14 %	1,14 %	1,13 %	1,15 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,14 %	1,14 %	1,14 %	1,13 %	1,15 %	1,14 %
Ratio des frais d'opérations ³	-	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Rotation du portefeuille ⁴	7,42 %	11,92 %	9,41 %	18,02 %	18,66 %	12,98 %
Valeur liquidative par part¹	91,28	83,00	72,78	87,58	70,87	61,84

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 634 780	3 676 840	3 685 453	4 864 154	3 999 211	3 446 371
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	39 534	44 231	50 541	58 437	59 211	58 552
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	-	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Rotation du portefeuille ⁴	7,42 %	11,92 %	9,41 %	18,02 %	18,66 %	12,98 %
Valeur liquidative par part¹	91,94	83,13	72,92	83,24	67,54	58,86

¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2024 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.

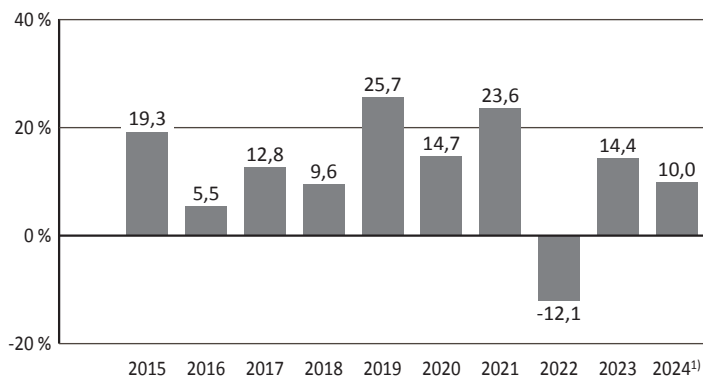
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

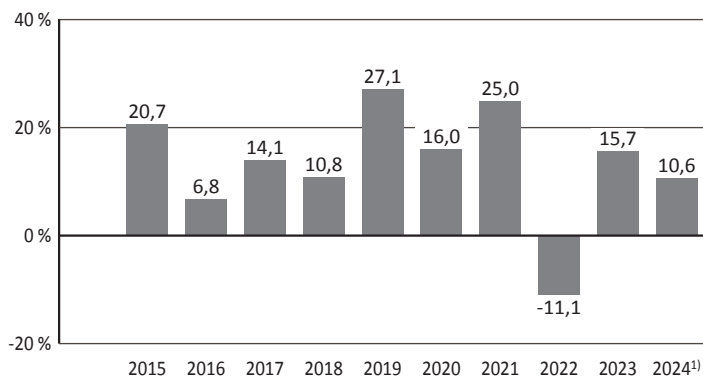
Rendements annuels

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 A



Série O



¹⁾ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

²⁾ La date de création de la série A est le 18 décembre 1992; la date de création de la série O est le 1^{er} décembre 2004.

Fonds d'actions américaines 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 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice S&P 500, calculé selon la même base composée. Largement considéré comme la norme pour la mesure du rendement du marché boursier américain des sociétés à grande capitalisation, cet indice comprend un échantillon représentatif de sociétés bien établies dans les grands secteurs économiques aux États-Unis. Le rendement des indices est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création ^{*)}
Fonds d'actions américaines Mawer – série A	16,8 %	8,5 %	11,2 %	13,6 %	8,7 %
Indice S&P 500 brut	28,8 %	13,8 %	16,1 %	15,7 %	10,7 %
Fonds d'actions américaines Mawer – série O	18,1 %	9,7 %	12,5 %	14,8 %	10,9 %
Indice S&P 500 brut	28,8 %	13,8 %	16,1 %	15,7 %	11,1 %

^{*)} La date de création de la série A est le 18 décembre 1992; la date de création de la série O est le 1^{er} décembre 2004.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	7,27 %
Produits de consommation discrétionnaire	5,87 %
Produits de consommation courante	7,16 %
Services financiers	26,29 %
Soins de santé	17,94 %
Produits industriels	10,27 %
Technologies de l'information	15,03 %
Matières	6,38 %
Services publics	2,47 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,13 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,19 %
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 2024.

Émetteur	% de la valeur liquidative
Microsoft Corporation	5,56 %
Amphenol Corporation, cat. A	5,33 %
Alphabet Inc., cat. C	4,58 %
Visa Inc., cat. A	4,47 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	4,13 %
Arthur J. Gallagher & Co.	3,46 %
Amazon.com, Inc.	3,44 %
The Procter & Gamble Company	3,25 %
UnitedHealth Group Incorporated	3,12 %
CME Group Inc., cat. A	2,84 %
Verizon Communications Inc.	2,70 %
Cencora, Inc.	2,68 %
Mastercard Incorporated, cat. A	2,45 %
AptarGroup, Inc.	2,45 %
Intercontinental Exchange, Inc.	2,40 %
Laboratoires Abbott	2,36 %
Martin Marietta Materials, Inc.	2,34 %
Waters Corporation	2,33 %
Verisk Analytics, Inc., cat. A	2,04 %
Becton, Dickinson and Company	2,01 %
Paychex, Inc.	1,99 %
Danaher Corporation	1,84 %
NIKE, Inc., cat. B	1,80 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	1,64 %
Accenture PLC, cat. A	1,64 %
Total	72,85 %

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.ca et www.mawer.com.