

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

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.

Le gestionnaire étudie les plus récentes statistiques du marché et estime les résultats futurs en procédant à une analyse probabiliste de scénarios. À l'aide de ces techniques, il établit la composition du portefeuille. Les obligations servent principalement à contrôler le risque et, lorsqu'il prend des décisions en matière de placement, le gestionnaire privilégie l'analyse des titres, du secteur d'activité, du crédit et de la courbe de rendement. Les facteurs pris en considération peuvent inclure les taux d'intérêt, les écarts de rendement, les taux de change, les structures, l'écart de taux et l'analyse fondamentale des émetteurs qui correspondent à un pays, à un gouvernement, à une société ou encore à un financement structuré. Pour les actions, nous cherchons des sociétés créatrices de richesse dont les titres peuvent être achetés au-dessous de leur valeur intrinsèque.

Risque

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.

Le gestionnaire atténue le risque lié à l'investissement dans une seule catégorie d'actifs en limitant le montant investi dans des actions d'un secteur donné et le pourcentage du Fonds pouvant être viré simultanément d'une catégorie d'actifs à une autre.

Les variations des taux d'intérêt étant difficiles à prévoir, le gestionnaire limite également l'exposition à ce facteur de risque. Pour établir notre stratégie, nous maintenons à une année l'écart positif ou négatif entre la duration du portefeuille d'obligations canadiennes et celle de l'indice.

Fonds équilibré mondial Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 12,9 %, s'établissant à 1 349,4 millions de dollars, contre 1 549,5 millions de dollars au 30 juin 2024. De cette variation, une tranche de 64,7 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -264,8 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.

Au premier semestre de 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 4,3 %, contre un rendement de 9,1 % pour l'indice mixte de référence qui 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.

L'intelligence artificielle a été un thème central au premier semestre de 2024 et a eu une incidence importante sur le secteur des technologies de l'information, alimentant les prévisions de hausse de la demande d'électricité pour les centres de données. Dans une perspective plus large, la tendance à long terme de fléchissement de l'inflation persiste, même si le travail de la banque centrale n'est pas encore terminé. Les attentes du marché à l'égard de futures réductions des taux d'intérêt ont baissé alors que la Réserve fédérale américaine est aux prises avec une inflation tenace. Parallèlement, les banques centrales du Canada et de l'Europe ont commencé à réduire leurs taux directeurs, mais elles ont précisé dans leurs messages aux intervenants du marché que les interventions seront calibrées et dépendront des données.

En ce qui concerne la composition de l'actif, le Fonds a réduit sa pondération en actions et accru celle en obligations canadiennes, bien qu'il demeure sous-pondéré en obligations.

Le rendement relatif du Fonds a été inférieur à celui de l'indice composé de référence, en raison principalement du choix défavorable des actions mondiales par rapport à l'indice MSCI ACWI (net). Le choix des obligations canadiennes a été avantageux pour le rendement global. En ce qui concerne la répartition, le portefeuille a profité de la sous-pondération des obligations canadiennes et de la surpondération des actions mondiales.

La société pharmaceutique spécialisée dans le diabète Novo Nordisk a le plus contribué au rendement au cours de la période, car la demande de médicaments pour la perte de poids a continué d'excéder l'offre. Les actions de sociétés américaines axées sur la technologie du portefeuille ont également été particulièrement performantes. Microsoft et Alphabet 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. Le géant français de la communication et de la publicité Publicis a également favorisé le rendement du portefeuille, car il a annoncé une forte croissance interne et un investissement de 300 millions d'euros dans l'IA, financé en interne.

La faiblesse du cycle et les attentes à l'égard d'une récession ont contribué au rendement inférieur des titres du portefeuille dans les secteurs de la consommation et de l'emploi, notamment ceux de JDE Peet's et d'Insperity. La société brésilienne de services financiers XP a également pâti des perspectives du contexte macroéconomique, bien que ses données fondamentales sous-jacentes restent solides.

L'important fabricant d'équipement pour l'agriculture, le gazon, la construction et l'exploitation forestière Deere & Co., qui investit massivement dans la recherche et le développement, fait partie des nouvelles positions ajoutées au portefeuille. Le fabricant verticalement intégré d'outils et d'appareils de diagnostic haut de gamme Snap-on a également été ajouté à un prix raisonnable, car il présente une grande fidélisation de la marque et des résultats d'exploitation historiques solides.

Plusieurs petites positions ont été éliminées au cours de la période, ce qui a sensiblement amélioré le potentiel de rendement et la qualité du portefeuille. Parmi celles-ci, mentionnons Dun & Bradstreet, Essity et Brembo. Le placement dans Dun & Bradstreet a été liquidé en raison de la faiblesse de la croissance interne, de l'amélioration des marges et de la conversion en espèces, ainsi que de la gestion médiocre de la direction, qui n'est pas prise en compte dans l'évaluation.

Essity est une société de produits d'hygiène à base de papier dont les titres ont été vendus parce que le cours de l'action a progressé de 40 % en six mois, sans amélioration correspondante de la qualité apparente de l'entreprise. La position dans Brembo a été éliminée compte tenu de la détérioration de la perception de la qualité de la gestion découlant de décisions discutables en matière de répartition du capital.

Fonds équilibré mondial Mawer

À plus long terme, 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 suscite des inquiétudes. Les tendances actuelles, associées à l'augmentation du coût du capital, pourraient entraîner une baisse des rendements réels des actions. C'est pourquoi l'évaluation demeure un facteur essentiel de la stratégie d'investissement. Les entreprises dont les revenus sont concurrentiels devraient profiter de la croissance économique soutenue et offrir une protection en cas de détérioration du contexte macroéconomique. L'acquisition de ces titres à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque devrait, en théorie, offrir un plus grand potentiel de hausse dans les scénarios haussiers et une meilleure protection contre les baisses en cas de correction des marchés. L'objectif est de trouver un équilibre afin de 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 0,95 % 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	19,62	17,60	20,31	18,34	16,97	15,13
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,30	0,50	0,39	0,34	0,32	0,39
Total des charges	(0,13)	(0,23)	(0,22)	(0,23)	(0,22)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,59	0,62	0,48	1,03	0,95	0,32
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,01)	1,40	(2,97)	1,22	0,55	1,52
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,75	2,29	(2,32)	2,36	1,60	2,03
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,14)	(0,26)	(0,16)	(0,11)	(0,10)	(0,20)
des dividendes	-	-	-	-	(0,01)	(0,02)
des gains en capital	-	-	(0,34)	(0,28)	(0,11)	(0,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,14)	(0,26)	(0,50)	(0,39)	(0,22)	(0,28)
Actif net à la clôture de la période	20,23	19,62	17,60	20,31	18,34	16,97

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	18,41	16,53	19,21	17,67	16,79	14,97
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,28	0,47	0,37	0,33	0,32	0,37
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,57	0,56	0,45	0,99	0,90	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,01)	1,04	(2,63)	1,19	0,59	1,54
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,82	2,04	(1,84)	2,48	1,78	2,19
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,45)	(0,34)	(0,30)	(0,28)	(0,32)
des dividendes	-	-	(0,01)	-	(0,01)	(0,02)
des gains en capital	-	-	(0,43)	(0,63)	(0,59)	(0,10)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,30)	(0,45)	(0,78)	(0,93)	(0,88)	(0,44)
Actif net à la clôture de la période	18,91	18,41	16,53	19,21	17,67	16,79

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 équilibré mondial Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	677 040	684 173	638 203	791 727	673 299	454 742
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	33 470	34 866	36 264	38 974	36 707	26 798
Ratio des frais de gestion ²	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,08 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,09 %	1,09 %	1,09 %	1,08 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Rotation du portefeuille ⁴	4,94 %	9,95 %	15,11 %	23,02 %	22,46 %	11,58 %
Valeur liquidative par part¹	20,23	19,62	17,60	20,31	18,34	16,97

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	672 374	865 334	1 250 718	1 342 882	1 124 982	912 478
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	35 553	47 000	75 679	69 908	63 660	54 339
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Rotation du portefeuille ⁴	4,94 %	9,95 %	15,11 %	23,02 %	22,46 %	11,58 %
Valeur liquidative par part¹	18,91	18,41	16,53	19,21	17,67	16,79

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.

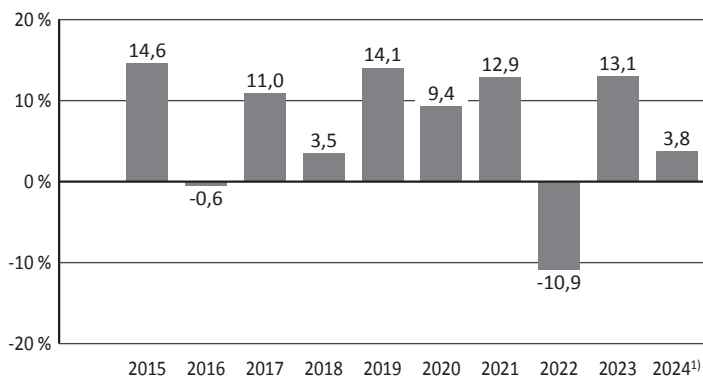
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

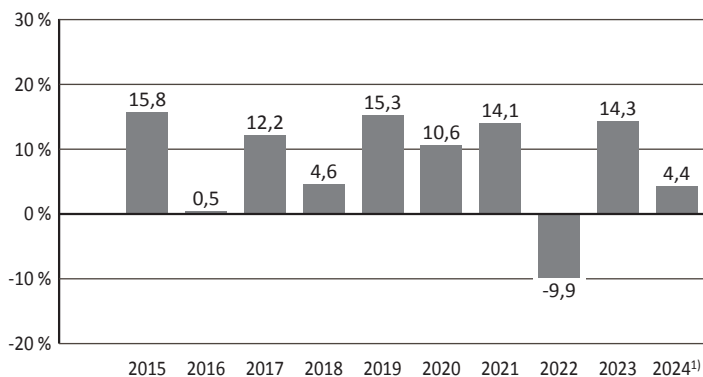
Rendements annuels

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 28 juin 2013; la date de création de la série O est le 28 juin 2013.

Fonds équilibré mondial 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 de référence interne équilibré mondial (l'indice de référence interne) calculé selon la même base composée. Le rendement de l'indice 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 ¹⁾
Fonds équilibré mondial Mawer – série A	9,1 %	4,1 %	6,2 %	7,5 %	8,1 %
Indice de référence interne équilibré mondial	15,3 %	5,0 %	7,0 %	7,5 %	8,3 %
Fonds équilibré mondial Mawer – série O	10,2 %	5,2 %	7,3 %	8,6 %	9,3 %
Indice de référence interne équilibré mondial	15,3 %	5,0 %	7,0 %	7,5 %	8,3 %

¹⁾ 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.

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. Avant le 31 mai 2021, l'indice de référence interne équilibré mondial était composé à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada; à 20 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE et à 60 % de l'indice MSCI ACWI.

Aperçu du portefeuille

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

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe	33,61 %
Actions	61,23 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,71 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,45 %
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
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	33,61 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,71 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	3,67 %
Publicis Groupe S.A.	3,35 %
Microsoft Corporation	2,87 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,50 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,42 %
Wolters Kluwer N.V.	2,39 %
UnitedHealth Group Incorporated	2,39 %
Alphabet Inc., cat. C	2,12 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	2,04 %
CGI inc.	2,01 %
Booking Holdings Inc.	1,93 %
Aon PLC, cat. A	1,81 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	1,81 %
Amphenol Corporation, cat. A	1,75 %
FedEx Corporation	1,73 %
CDW Corporation	1,66 %
KDDI Corporation	1,48 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,37 %
Bunzl plc	1,29 %
Admiral Group PLC	1,26 %
Intercontinental Exchange, Inc.	1,25 %
Amazon.com, Inc.	1,21 %
TriNet Group, Inc.	1,01 %
Total	83,64 %

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.ca et www.mawer.com.