

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 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

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 »). En règle générale, le Fonds détient des positions dans des sociétés mondiales ayant une capitalisation boursière d'au plus 3 milliards de dollars américains au moment de l'achat. Le gestionnaire a l'intention d'investir entièrement l'actif du Fonds (la trésorerie en représentant moins de 5 %).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 4,6 %, s'établissant à 3 131,0 millions de dollars, contre 3 280,5 millions de dollars au 30 juin 2024. De cette variation, une tranche de 5,8 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -155,3 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.

Au cours du semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -0,6 % (déduction faite des frais de gestion), en regard de celui de 6,1 % de l'indice de référence mixte composé de l'indice mondial des titres à faible capitalisation Russell de la date d'établissement du Fonds au 30 septembre 2016 et de l'indice de rendement total des titres à faible capitalisation MSCI ACWI (net) par la suite. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Dans le cadre de l'évaluation du rendement relatif par secteur, le choix des titres a été désavantageux. Plus particulièrement, le faible rendement relatif découle d'une poignée de positions plus importantes dans le secteur des produits industriels. La répartition entre les secteurs a été légèrement favorable. En ce qui concerne le rendement relatif attribuable à la répartition géographique, le Fonds doit surtout son rendement inférieur au choix défavorable des titres aux États-Unis.

Au niveau des titres, la société de services de R&D en sous-traitance Alten S.A. a souffert du pessimisme des investisseurs à l'égard des élections législatives françaises et de l'incertitude accrue. Les actions de GPS Global Payment Solutions, une société de gestion d'installations située au Brésil, n'ont pas pu échapper à la faiblesse généralisée des marchés financiers brésiliens découlant des inquiétudes concernant les dépenses budgétaires envisagées par le gouvernement fédéral de gauche, même si les bénéfices de la société continuent de croître. L'exploitant de pharmacies Tsuruha Holdings, Inc. a également continué à souffrir des contrecoups de la pandémie, la demande de produits liés à la COVID-19 étant en baisse.

Sur une note positive, les revendeurs à valeur ajoutée Softcat plc et Atea ASA ont tous deux connu une réorientation de la demande du matériel vers les logiciels, ce qui a finalement amélioré les marges, tandis que l'IA, la gestion des données et la cybersécurité ont été d'importants moteurs de croissance. L'équipe de direction du cabinet de comptables et d'experts-conseils CBIZ, Inc. a continué à exploiter ses possibilités de croissance à très long terme en mettant l'accent sur des acquisitions complémentaires dans un marché assez fragmenté où le cabinet occupe une position enviable par rapport à ses concurrents.

Alten SA et Volution Group plc font partie des nouvelles positions ajoutées au cours des six derniers mois. Alten est une société de services d'ingénierie spécialisée dans la R&D en sous-traitance. La qualité perçue d'Alten est excellente puisque la société exerce ses activités de manière décentralisée, ce qui l'a aidée à gagner des parts de marché dans un secteur en croissance caractérisé par une complexité accrue et des clients qui exigent une innovation constante, des domaines qui renforcent la demande pour l'expertise d'Alten. Volution est un fabricant et un distributeur de produits de ventilation destinés principalement au marché résidentiel. La ventilation efficace est généralement une composante mineure des dépenses de rénovation ou de construction des habitations et est essentielle pour maintenir la qualité de l'air et prévenir l'accumulation d'humidité. Les installateurs ont tendance à accorder la priorité à des marques de confiance réputées pour leur qualité et leur fiabilité supérieures, telles que Volution, évitant ainsi les doutes associés à des solutions moins connues.

Par ailleurs, dormakaba Holding AG et Tietoevry Corporation sont au nombre des placements éliminés. En ce qui a trait à dormakaba, un fournisseur mondial de serrures et de systèmes d'entrée, le gestionnaire a revu son évaluation après l'annonce d'un changement au sein de l'équipe de direction. La direction de la société de conseils en TI Tietoevry devait céder le segment des services bancaires, dans lequel elle a perdu des parts de marché au profit de consultants spécialisés, afin d'améliorer l'ensemble de ses opérations, mais elle a finalement décidé de faire marche arrière. Cette situation a eu une incidence négative sur notre évaluation de la capacité de la direction à dégager de la valeur et a pesé sur la décision de nous départir de la position.

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 mondial de petites capitalisations 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 1,50 % 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	16,15	14,29	17,47	18,62	17,06	14,43
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,30	0,42	0,36	0,39	0,27	0,38
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,29)	(0,39)	(0,32)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,14	0,07	(0,55)	2,16	2,15	1,58
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,32)	1,80	(3,02)	(1,31)	0,17	1,88
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(0,05)	1,98	(3,50)	0,85	2,27	3,52
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,13)	(0,08)	-	-	(0,05)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	(2,01)	(0,94)	(0,83)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,13)	(0,08)	(2,01)	(0,94)	(0,88)
Actif net à la clôture de la période	16,05	16,15	14,29	17,47	18,62	17,06

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	14,42	12,75	15,60	16,86	15,93	13,83
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,27	0,38	0,32	0,35	0,25	0,36
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,13	0,06	(0,54)	1,98	2,02	1,52
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,32)	1,61	(2,36)	(1,17)	0,44	1,80
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,05	2,01	(2,62)	1,11	2,68	3,64
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,36)	(0,31)	(0,28)	(0,16)	(0,31)
des dividendes	-	-	-	-	-	(0,01)
des gains en capital	-	-	-	(2,04)	(1,56)	(1,24)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,36)	(0,31)	(2,32)	(1,72)	(1,56)
Actif net à la clôture de la période	14,45	14,42	12,75	15,60	16,86	15,93

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 mondial de petites capitalisations Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	606 218	705 302	747 371	1 184 729	1 051 807	926 376
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	37 772	43 682	52 296	67 811	56 479	54 308
Ratio des frais de gestion ²	1,76 %	1,77 %	1,77 %	1,74 %	1,76 %	1,74 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,76 %	1,77 %	1,77 %	1,74 %	1,76 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,05 %
Rotation du portefeuille ⁴	13,33 %	23,28 %	24,32 %	32,06 %	40,23 %	34,91 %
Valeur liquidative par part¹	16,05	16,15	14,29	17,47	18,62	17,06

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	2 524 808	2 575 208	2 382 050	3 036 525	2 781 621	2 300 469
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	174 691	178 633	186 852	194 641	164 979	144 444
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,05 %
Rotation du portefeuille ⁴	13,33 %	23,28 %	24,32 %	32,06 %	40,23 %	34,91 %
Valeur liquidative par part¹	14,45	14,42	12,75	15,60	16,86	15,93

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.

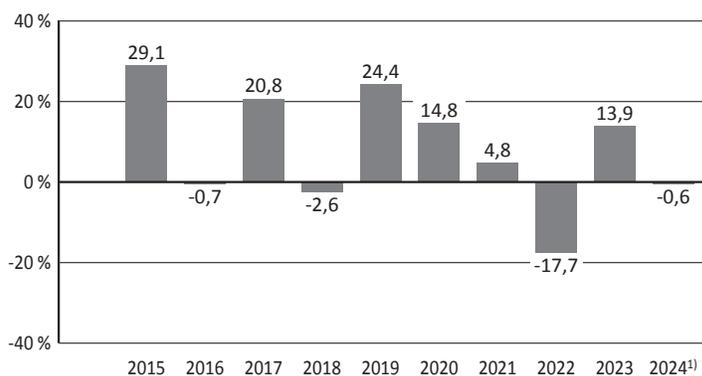
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

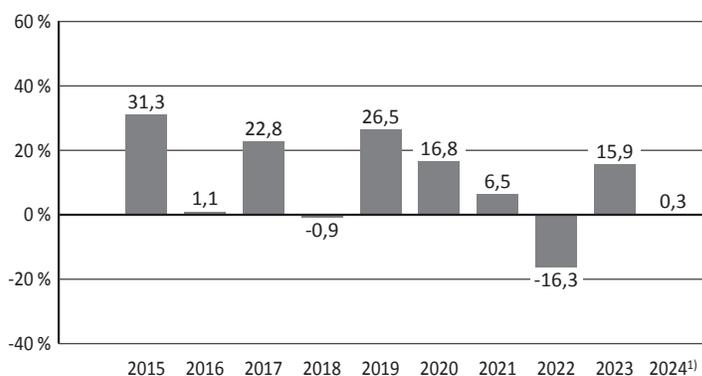
Rendements annuels

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 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 2024. 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. L'indice de référence interne est un indice mixte de sources de rendement composé de l'indice mondial de petites capitalisations Russell pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de 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. 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 ^{*)}
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série A	6,8 %	(2,5) %	3,9 %	8,1 %	10,0 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations	14,4 %	2,6 %	8,3 %	8,8 %	7,2 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série O	8,7 %	(0,8) %	5,6 %	9,9 %	12,0 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations	14,4 %	2,6 %	8,3 %	8,8 %	7,2 %

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

Aperçu du portefeuille

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

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Asie	5,04 %
Europe	65,59 %
Amérique latine	4,44 %
Amérique du Nord	19,18 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,07 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,68 %
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
Ipsos SA	5,61 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,07 %
De'Longhi S.p.A.	5,37 %
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	4,55 %
Donnelley Financial Solutions, Inc.	4,50 %
Alten SA	3,86 %
Dermapharm Holding SE	3,50 %
Orkla ASA	3,46 %
Atea ASA	3,38 %
Softcat plc	3,37 %
Insperty, Inc.	3,17 %
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	3,08 %
SoftwareOne Holding AG	2,99 %
RS Group plc	2,95 %
TriNet Group, Inc.	2,92 %
Fagron NV	2,90 %
Technogym S.p.A.	2,47 %
Bilia AB, cat. A	2,39 %
CBIZ, Inc.	2,37 %
Global Industrial Company	2,32 %
Winmark Corporation	2,26 %
Bravida Holding AB	1,93 %
VZ Holding AG	1,90 %
Netcompany Group A/S	1,68 %
Synsan Group AB	1,61 %
Total	79,61 %

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.