

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 nouveau du Canada Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de petites sociétés canadiennes. 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 supérieure à la moyenne et qui peuvent tolérer une volatilité importante. Même si le gestionnaire prend des mesures pour atténuer et gérer le risque, ce Fonds doit être considéré comme comportant un risque de modéré à élevé en raison de l'importance accordée à une catégorie d'actifs à risque élevé. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux qui sont présentés dans le prospectus. Le Fonds est principalement exposé au risque lié aux marchés des actions, au risque lié à des émetteurs particuliers et au risque de liquidité.

Le gestionnaire tente d'atténuer 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 au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 0,1 %, s'établissant à 1 428,4 millions de dollars, contre 1 427,2 millions de dollars au 30 juin 2024. De cette variation, une tranche de 90,8 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -89,6 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 nouveau du Canada Mawer

Pour le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 5,8 % (déduction faite des frais et charges payés par la série), en regard de celui de 8,8 % de l'indice de petites capitalisations S&P/TSX. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

La répartition entre les secteurs a été défavorable, mais a été contrebalancée en partie par le choix avantageux des titres. Le choix des titres a été particulièrement judicieux dans les secteurs des services financiers et de la technologie. Au niveau des titres, TerraVest Industries, une société de fabrication de réservoirs, a enregistré de bons résultats grâce à des bénéfices élevés et à un plus grand nombre d'intervenants sur les marchés financiers. Notre participation dans l'assureur spécialisé Trisura Group a profité de la solidité des données fondamentales de l'entreprise et de l'apaisement des craintes du marché concernant la dépréciation d'une créance recouvrable de réassurance l'an dernier.

Certains titres ont également été à la traîne au cours de la période. Le titre de Wajax, un concessionnaire d'équipements lourds et un centre de services, a reculé du fait du ralentissement des ventes d'équipement lourd dans les secteurs de la construction et de l'exploitation forestière. Les produits récurrents de l'entreprise sont restés stables et nous estimons que ses perspectives générales demeurent positives. Jamieson Wellness, fabricant de vitamines, de minéraux et de suppléments alimentaires, a éprouvé des difficultés compte tenu des variations des stocks des détaillants et de ses investissements continus dans la croissance, qui a pesé sur les marges.

Nous avons ajouté le titre de VitalHub, une société de logiciels de soins de santé axée sur les hôpitaux et les autorités de santé publique, à notre portefeuille en participant à un placement de titres de capitaux propres. La société est dirigée par une équipe de gestion aux intérêts harmonisés qui a fait ses preuves en matière de consolidation de sociétés de logiciels grâce à sa répartition de capital rigoureuse et à l'intégration de son centre technologique au Sri Lanka. Par ailleurs, nous avons liquidé notre placement dans Groupe d'alimentation MTY, un franchiseur de l'industrie de la restauration en Amérique du Nord. La société éprouve des difficultés compte tenu des craintes concernant le fléchissement de la consommation et des risques accrus en raison du remplacement de son progiciel de gestion intégré. Nous avons également liquidé notre position dans Savaria, une société qui se concentre sur la mobilité résidentielle, notamment les ascenseurs résidentiels et les monte-escaliers, compte tenu de notre opinion selon laquelle le potentiel de rendement relatif de la société a changé, la direction étant confrontée à des difficultés opérationnelles, et de notre évaluation du cours de l'action.

Récemment, plusieurs marchés boursiers ont atteint des sommets grâce à quelques sociétés technologiques qui ont tiré parti de l'engouement des investisseurs pour les progrès liés à l'intelligence artificielle. Malgré cela, les perspectives générales sont moins optimistes, car d'autres secteurs du marché n'ont pas été aussi solides.

La faiblesse de la consommation est de plus en plus préoccupante, car l'érosion du pouvoir d'achat attribuable à l'inflation élevée risque d'avoir une incidence sur les dépenses discrétionnaires. La situation géopolitique influence également le contexte économique, et de nombreuses élections clés en 2024 pourraient entraîner des changements politiques. Le remplacement général de la mondialisation par le protectionnisme pourrait également avoir des effets très incertains sur de nombreuses entreprises exerçant des activités internationales. En revanche, la croissance est restée généralement positive, même si elle a ralenti dans certaines régions, et les banques centrales ont la capacité d'assouplir leur politique monétaire pour stimuler l'activité économique au besoin.

Compte tenu des perspectives, nous continuons à suivre notre plan en nous concentrant sur les aspects que nous pouvons contrôler et en suivant notre processus de placement.

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 1,20 % l'an de la valeur liquidative du Fonds calculée quotidiennement. Les frais de gestion pour les parts de série O et de série S doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs et les courtiers respectivement 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.

Fonds nouveau du Canada Mawer

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	83,05	78,91	106,30	98,61	82,53	67,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	1,31	1,62	1,47	1,34	1,06	1,39
Total des charges	(0,59)	(1,10)	(1,19)	(1,48)	(1,10)	(1,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,55	6,15	7,59	14,24	5,66	6,24
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,62	2,91	(28,29)	3,79	9,55	12,74
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	4,89	9,58	(20,42)	17,89	15,17	19,33
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	(0,49)	(0,13)	-	-	(0,34)
des gains en capital	-	(5,05)	(7,23)	(9,84)	(0,08)	(3,38)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(5,54)	(7,36)	(9,84)	(0,08)	(3,72)
Actif net à la clôture de la période	87,82	83,05	78,91	106,30	98,61	82,53

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	83,85	79,65	103,71	95,90	81,47	67,16
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	1,34	1,65	1,43	1,31	1,05	1,40
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,57	6,26	7,51	13,93	5,68	6,28
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,67	2,97	(28,62)	3,76	10,29	12,77
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	5,57	10,87	(19,69)	18,98	17,01	20,44
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	(1,64)	(1,46)	(1,18)	(1,09)	(1,36)
des gains en capital	-	(5,11)	(4,24)	(9,52)	(1,46)	(4,75)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(6,75)	(5,70)	(10,70)	(2,55)	(6,11)
Actif net à la clôture de la période	89,26	83,85	79,65	103,71	95,90	81,47

SÉRIE S	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	79,45	76,62	105,31	94,25	78,89	61,71
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	1,26	1,56	1,46	1,29	1,01	1,27
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,04)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,49	5,88	7,58	13,53	5,42	5,82
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,38	1,08	(28,04)	4,34	9,08	11,97
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	5,12	8,51	(19,01)	19,12	15,50	19,05
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	(1,92)	(1,39)	(1,26)	(1,15)	(1,43)
des gains en capital	-	(5,75)	(8,58)	(5,98)	-	(0,20)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(7,67)	(9,97)	(7,24)	(1,15)	(1,63)
Actif net à la clôture de la période	84,57	79,45	76,62	105,31	94,25	78,89

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.

Ratio et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	205 259	209 198	204 905	272 277	236 130	215 529
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	2 337	2 519	2 597	2 561	2 395	2 612
Ratio des frais de gestion ²	1,35 %	1,35 %	1,35 %	1,33 %	1,35 %	1,34 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,35 %	1,35 %	1,35 %	1,33 %	1,35 %	1,34 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	7,56 %	21,08 %	22,29 %	35,89 %	41,72 %	22,58 %
Valeur liquidative par part¹	87,82	83,05	78,91	106,30	98,61	82,53

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 205 940	1 201 217	1 123 393	1 664 753	1 442 226	1 197 622
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	13 510	14 326	14 104	16 052	15 039	14 700
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	7,56 %	21,08 %	22,29 %	35,89 %	41,72 %	22,58 %
Valeur liquidative par part¹	89,26	83,85	79,65	103,71	95,90	81,47

Fonds nouveau du Canada Mawer

SÉRIE S	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	17 318	16 821	20 018	26 524	26 817	25 696
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	205	212	261	252	285	326
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	7,56 %	21,08 %	22,29 %	35,89 %	41,72 %	22,58 %
Valeur liquidative par part ¹	84,57	79,45	76,62	105,31	94,25	78,89

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.

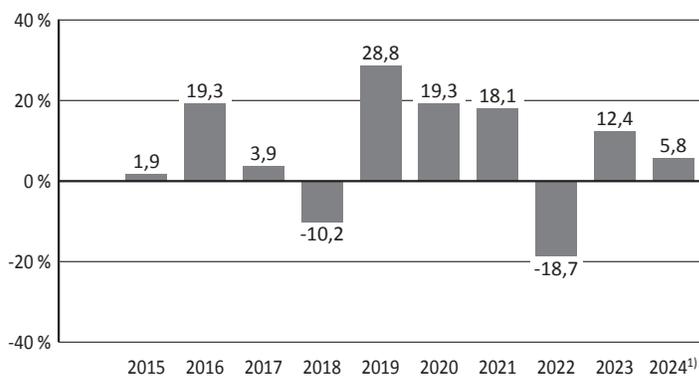
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

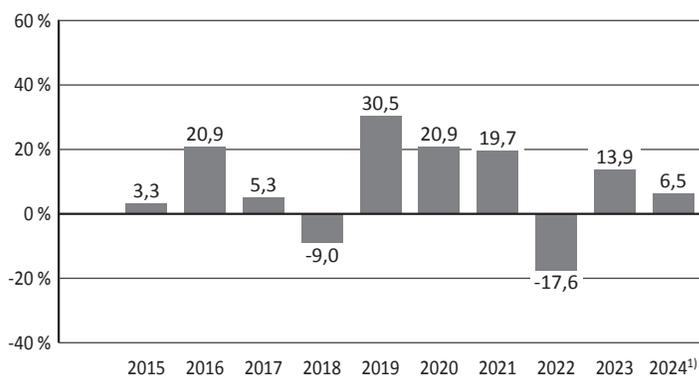
Rendements annuels

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 enregistré, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le 1^{er} janvier de cet exercice.

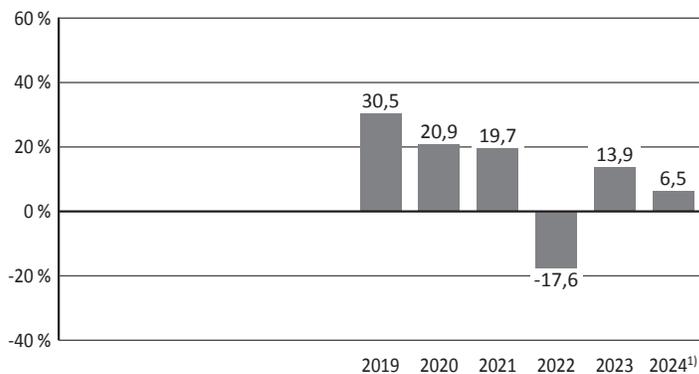
Série A



Série O



Série S



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 15 janvier 1988; la date de création de la série O est le 28 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 28 juin 2018.

Fonds nouveau du Canada 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 du Fonds nouveau du Canada, et est calculé selon la même base composée. L'indice de référence interne est un indice mixte composé de l'indice des actions à faible capitalisation BMO (mixte, pondéré) pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice de titres à petites capitalisations S&P/TSX, à compter du 30 septembre 2016. L'indice de petites capitalisations S&P/TSX est rajusté en fonction du flottant et pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il a été conçu avec la participation des intervenants du secteur comme indice de référence idéal pour ceux qui détiennent des placements en titres de sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien. 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 nouveau du Canada Mawer – série A	14,1 %	0,5 %	8,5 %	6,8 %	12,7 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada	14,4 %	1,3 %	8,1 %	3,1 %	7,3 %
Fonds nouveau du Canada Mawer – série O	15,6 %	1,9 %	10,0 %	8,3 %	13,3 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada	14,4 %	1,3 %	8,1 %	3,1 %	6,1 %
Fonds nouveau du Canada Mawer – série S	15,6 %	1,9 %	10,0 %	-	9,8 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada	14,4 %	1,3 %	8,1 %	-	5,2 %

¹⁾ La date de création de la série A est le 15 janvier 1988; la date de création de la série O est le 28 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 28 juin 2018.

Aperçu du portefeuille

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

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	0,67 %
Produits de consommation discrétionnaire	5,50 %
Produits de consommation courante	3,51 %
Énergie	19,91 %
Services financiers	15,98 %
Soins de santé	4,28 %
Produits industriels	20,14 %
Technologies de l'information	10,89 %
Matières	9,72 %
Immobilier	7,75 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,33 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,32 %
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
TerraVest Industries Inc.	5,51 %
Trisura Group, Ltd.	5,19 %
Element Fleet Management, Corp.	5,00 %
EQB Inc.	4,07 %
Mainstreet Equity Corp.	4,01 %
Stella-Jones Inc.	3,95 %
Boyd Group Services Inc.	3,79 %
goeasy Ltd.	3,58 %
Jamieson Wellness Inc.	3,51 %
Converge Technology Solution Corp.	3,47 %
Matrr Corp.	3,39 %
Pason Systems Inc.	3,21 %
Calian Group Ltd.	3,21 %
Colliers International Group Inc.	3,18 %
Winpak, Ltd.	3,18 %
Corporation Wajax	3,03 %
Parex Resources Inc.	2,81 %
Groupe Santé Andlauer Inc., vote subalterne	2,80 %
Stantec Inc.	2,75 %
Sleep Country Canada Holdings Inc.	2,72 %
Corporation Parkland	2,62 %
North American Construction Group, Ltd.	2,36 %
Brookfield Reinsurance Ltd.	2,32 %
Topicus.com Inc., vote subalterne	2,24 %
Softchoice Corporation	2,21 %
Total	84,11 %

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.