

### Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2023

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](http://www.mawer.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'un ou l'autre des moyens susmentionnés pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, des rapports 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 investit 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 gestionnaire a également comme politique de ne jamais investir plus de 10 % de l'actif net du Fonds dans l'action ordinaire d'une société au moment de l'achat.

#### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 0,1 %, s'établissant à 4 346,5 millions de dollars, contre 4 341,7 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 343,6 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -338,8 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds.

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

## Fonds d'actions américaines Mawer

---

Depuis le début de l'exercice, les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 7,7 %, contre 14,2 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens), après déduction des frais de gestion.

Les banques centrales du monde entier ont été quelque peu soulagées par la poursuite du ralentissement de l'inflation au cours du trimestre, même si l'inflation de base, qui exclut les prix plus volatils des aliments et de l'énergie, est restée obstinément stable. Bien que la Réserve fédérale ait choisi de ne pas relever ses taux lors de sa plus récente réunion en juin, le président Powell a continué d'exercer des pressions sur les marchés en leur laissant entendre qu'il y pourrait y avoir d'autres hausses avant la fin de 2023.

Les marchés boursiers américains ont fait fi du bras de fer politique au sujet du plafond de la dette, affichant un excellent rendement au cours du trimestre, soutenu en grande partie par les rendements exceptionnellement élevés d'une poignée de sociétés technologiques à très grande capitalisation. Ensemble, sept sociétés, soit Apple, Microsoft, Alphabet (c.-à-d. Google), Amazon, Tesla, NVIDIA et Meta (c.-à-d. Facebook), représentent 28 % de l'indice S&P 500. Elles ont enregistré un rendement moyen supérieur à 20 % au deuxième trimestre, ceci sans compter les gains encore plus importants qu'elles ont réalisés au premier trimestre. Elles bénéficient toutes du vif intérêt pour l'intelligence artificielle (IA) en tant que source prometteuse de croissance à long terme.

Cela dit, la progression du marché n'a pas été linéaire. Les actions et les obligations ont affiché une grande volatilité, notamment en raison de l'effondrement spectaculaire de la Banque Silicon Valley, qui a eu des répercussions sur le secteur bancaire à l'échelle mondiale. Les mesures rapides prises par les autorités gouvernementales pour soutenir les déposants ont permis de relativement bien contenir la contagion et les marchés boursiers ont continué à progresser jusqu'à la fin du trimestre.

Le portefeuille a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période, principalement en raison de son exposition (ou l'absence relative d'une telle exposition) aux secteurs les plus dynamiques du marché, à savoir certains des plus importants titres liés aux technologies.

L'exposition du portefeuille au groupe des sept sociétés technologiques mentionnées ci-dessus est à la fois plus sélective et plus modeste que celle de l'indice de référence, la pondération combinée de Microsoft, d'Alphabet et d'Amazon représentant un peu plus de 11 %. Ces trois sociétés ont enregistré des rendements très élevés au cours de la période, soutenues par l'enthousiasme suscité par les nouvelles occasions et les gains d'efficacité que l'IA est susceptible de débloquent. Cependant, notre positionnement relatif dans ces sept sociétés explique à lui seul la quasi-totalité du rendement inférieur du portefeuille pendant la période. (Il convient toutefois de rappeler que cette même position a permis au portefeuille d'afficher un rendement supérieur à son indice de référence en 2022, lors de l'importante liquidation des actions à long terme axées sur les technologies.)

Par ailleurs, à l'inverse de l'année dernière, l'absence de positions dans le secteur de l'énergie, qui a moins bien fait, a permis d'équilibrer le rendement relatif. Bien que le secteur des services financiers représente une pondération importante du portefeuille, la seule banque que nous détenons est JPMorgan, une grande banque diversifiée et bien capitalisée. En revanche, la majeure partie de notre exposition au secteur des services financiers est constituée de courtiers d'assurance, de réseaux de cartes de crédit et de bourses, c'est-à-dire des modèles économiques dont les bilans présentent un endettement beaucoup moins important. Par conséquent, le portefeuille a été relativement épargné par les conséquences directes des récentes faillites bancaires. En fait, notre position dans CME, l'une des principales bourses de contrats à terme et d'options pour les taux d'intérêt et divers produits de base, pourrait tirer avantage d'une plus grande volatilité, dans la mesure où celle-ci tend à stimuler les opérations de couverture par l'entremise de ses plateformes.

Compte tenu du contexte du marché, nos positions importantes dans Microsoft et Alphabet ont enregistré de fortes hausses au cours du trimestre. Nous avons réduit ces deux positions afin de rééquilibrer leur pondération dans le portefeuille. Nous savons que le portefeuille est moins exposé que son indice de référence aux grandes sociétés technologiques et qu'il pourrait rester à la traîne par rapport à l'indice si des sociétés comme Nvidia poursuivent leur progression effrénée. Nous demeurons néanmoins satisfaits de notre position compte tenu des risques de valorisation liés à de nombreux favoris actuels du marché. Au début des années 2000, le potentiel des produits de Cisco à propulser l'Internet pour les décennies à venir a fait monter en flèche le cours de son action. Pourtant, même si Cisco est encore aujourd'hui une société de communication numérique essentielle, le cours de son action n'a toujours pas retrouvé les sommets de ce départ fulgurant.

Nous avons ouvert une position dans BorgWarner et éliminé Comcast. La liquidation de Comcast en faveur de BorgWarner devrait améliorer le profil risque/rendement du portefeuille sans modifier sensiblement ses caractéristiques de valorisation. Nous avons liquidé une modeste participation dans le fabricant de chauffe-eau A. O. Smith, principalement pour des raisons de valorisation.

Nous avons également éliminé une petite position dans Netflix pour favoriser les positions existantes dans Adobe et Amazon. À long terme, nous croyons que ces deux derniers titres offrent des avantages concurrentiels plus soutenables et de meilleures perspectives qui ont plus de chances de se concrétiser.

Enfin, la société de vente aux enchères de voitures IAA a été acquise par Ritchie Brothers Auctioneers (RBA), la majeure partie de la contrepartie ayant été versée sous forme d'actions de l'acquéreur. Nous remettons en question la logique stratégique qui sous-tend l'opération et la mesure dans laquelle des synergies de revenus et de coûts peuvent être réalisées. Nous avons cédé les actions de RBA que nous avons reçues.

## Fonds d'actions américaines Mawer

Comme l'illustrent les récentes faillites bancaires, la hausse historique des taux d'intérêt au cours de la dernière année est susceptible d'avoir des répercussions considérables sur bon nombre de sociétés, souvent de manière inattendue. Cependant, la vulnérabilité sous-jacente qui nous préoccupe le plus est la dépendance excessive de certaines entreprises à l'égard de la hausse constante des prix des actifs et de l'accès facile à des capitaux bon marché à une époque où les taux d'intérêt étaient artificiellement bas.

Nous sommes sceptiques à l'égard des entreprises dont le niveau d'endettement est élevé pour cette raison, mais il existe de nombreuses autres catégories générales de vulnérabilités :

- Sociétés non rentables qui dépendent d'un accès continu aux marchés financiers pour financer leurs activités
- Entreprises dont l'existence même dépend fortement de la volonté du gouvernement de leur permettre de poursuivre leurs activités
- Entreprises qui ont des externalités négatives pour l'environnement ou les collectivités où elles exercent leurs activités
- Entreprises dont le cours des actions n'offre aucune marge de sécurité

L'incertitude quant à la voie à suivre et les délais importants entre la mise en œuvre de la politique et son effet réel sur l'économie laissent présager d'autres surprises.

Certes, il existe des scénarios dans lesquels n'importe quelle société peut être réduite à néant; même les entreprises les plus solides présentent des vulnérabilités qui peuvent être révélées par le bon déclencheur. C'est pourquoi nous employons une approche décisionnelle non prédictive qui consiste à s'éloigner des secteurs où ces vulnérabilités sont les plus marquées, plutôt qu'à prévoir des événements particuliers. Cela nécessite un processus de placement rigoureux, une culture dans laquelle les différents points de vue sont valorisés et une diversification appropriée qui intègre des contradictions naturelles dans le portefeuille. Même si cette approche « ennuyeuse » est susceptible de sacrifier d'éventuels profits à court terme dans certaines conjonctures de marché, nous croyons qu'elle devrait produire de meilleurs résultats au fil du temps.

### 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 1,0 % 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.

Les clauses du contrat de gestion ont été modifiées le 4 janvier 1994 afin de permettre au gestionnaire du Fonds de 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 2023, 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 2023 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 Fonds<sup>1</sup>

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	72,78	87,58	70,87	61,84	49,26	45,10
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,51	1,15	0,82	0,82	0,80	0,78
Total des charges	(0,50)	(1,02)	(1,00)	(0,87)	(0,77)	(0,66)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,27	6,55	5,91	3,53	2,75	3,71
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,31	(17,62)	10,98	5,25	9,76	0,35
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	5,59	(10,94)	16,71	8,73	12,54	4,18
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,04)	(0,09)	(0,04)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(4,16)	-	-	-	(0,14)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	-	(4,16)	-	(0,04)	(0,09)	(0,18)
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	78,39	72,78	87,58	70,87	61,84	49,26

## Fonds d'actions américaines Mawer

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	72,92	83,24	67,54	58,86	46,86	44,17
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,52	1,10	0,78	0,78	0,80	0,77
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,12)	(0,13)	(0,11)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,27	6,33	5,64	3,37	2,62	3,65
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,30	(17,47)	10,51	5,36	9,43	0,52
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>6,01</b>	<b>(10,19)</b>	<b>16,81</b>	<b>9,38</b>	<b>12,74</b>	<b>4,84</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,90)	(0,68)	(0,73)	(0,71)	(0,60)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(0,17)	(0,47)	-	-	(1,50)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(1,07)</b>	<b>(1,15)</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(2,10)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>78,98</b>	<b>72,92</b>	<b>83,24</b>	<b>67,54</b>	<b>58,86</b>	<b>46,86</b>

<sup>1</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

<sup>2</sup> 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).

<sup>3</sup> Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

### Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	637 651	656 257	782 994	623 511	538 454	400 132
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	8 134	9 016	8 941	8 798	8 708	8 122
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,14 %	1,14 %	1,13 %	1,15 %	1,14 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,14 %	1,14 %	1,13 %	1,15 %	1,14 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	6,00 %	9,41 %	18,02 %	18,66 %	12,98 %	17,67 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>78,39</b>	<b>72,78</b>	<b>87,58</b>	<b>70,87</b>	<b>61,84</b>	<b>49,26</b>

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	3 708 831	3 685 453	4 864 154	3 999 211	3 446 371	2 758 770
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	46 958	50 541	58 437	59 211	58 552	58 878
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	6,00 %	9,41 %	18,02 %	18,66 %	12,98 %	17,67 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>78,98</b>	<b>72,92</b>	<b>83,24</b>	<b>67,54</b>	<b>58,86</b>	<b>46,86</b>

<sup>1</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

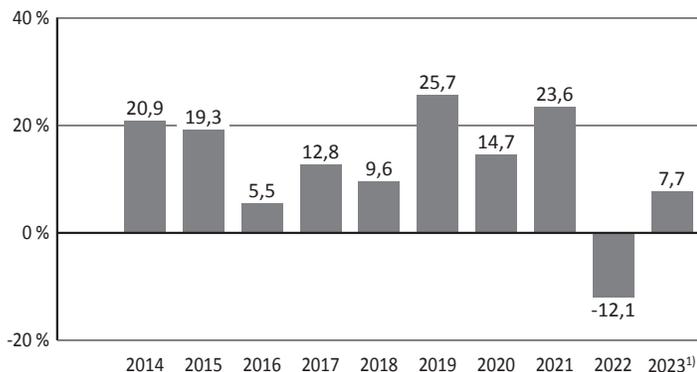
Les diagrammes présentés ci-après illustrent le rendement passé du Fonds.

## Fonds d'actions américaines Mawer

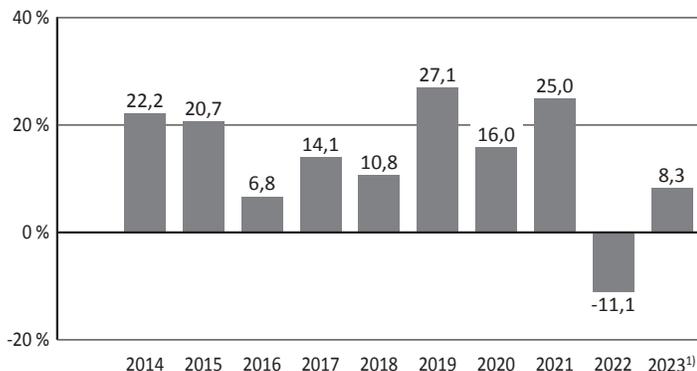
### Rendements annuels

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<sup>er</sup> janvier de cet exercice.

#### Série A



#### Série O



<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 18 décembre 1992; la date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> décembre 2004.

### Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 30 juin 2023. 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 <sup>*)</sup>
Fonds d'actions américaines Mawer – série A	16,5 %	9,5 %	11,1 %	14,1 %	8,5 %
Indice S&P 500	22,7 %	13,5 %	12,4 %	15,4 %	10,2 %
Fonds d'actions américaines Mawer – série O	17,8 %	10,8 %	12,3 %	15,4 %	10,5 %
Indice S&P 500	22,7 %	13,5 %	12,4 %	15,4 %	10,2 %

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 18 décembre 1992; la date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> décembre 2004.

### Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2023 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Bons du Trésor	0,8
<b>Total – placements à court terme</b>	<b>0,8</b>
<b>Actions</b>	
Services de communication	5,8
Produits de consommation discrétionnaire	5,5
Produits de consommation courante	6,7
Services financiers	19,3
Soins de santé	16,9
Produits industriels	10,2
Technologies de l'information	26,0
Matières	7,0
Services publics	1,8
<b>Total des actions</b>	<b>99,2</b>
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

Les chiffres ayant été arrondis, il est possible que le total ne soit pas de 100 %.

## Fonds d'actions américaines Mawer

---

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds au 30 juin 2023.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Microsoft Corporation	5,0 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	4,6 %
Amphenol Corporation, cat. A	4,3 %
Visa Inc., cat. A	4,2 %
Verisk Analytics, Inc., cat. A	4,0 %
Alphabet Inc., cat. C	3,6 %
Arthur J. Gallagher & Co.	3,3 %
The Procter & Gamble Company	3,2 %
Becton, Dickinson and Company	3,0 %
UnitedHealth Group Incorporated	2,8 %
CME Group Inc., cat. A	2,8 %
Johnson & Johnson	2,7 %
Amazon.com, Inc.	2,5 %
Waters Corporation	2,5 %
Paychex, Inc.	2,3 %
AmerisourceBergen Corporation, cat. A	2,2 %
Martin Marietta Materials, Inc.	2,1 %
Verizon Communications Inc.	1,8 %
Mastercard Incorporated, cat. A	1,8 %
Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	1,8 %
The Sherwin-Williams Company	1,8 %
Intercontinental Exchange, Inc.	1,7 %
Linde Public Limited Company	1,7 %
AMETEK, Inc.	1,6 %
JPMorgan Chase & Co.	1,5 %
<b>Total</b>	<b>68,8 %</b>

---

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](mailto:info@mawer.com).