

### 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 de moyennes capitalisations Mawer (le « Fonds ») a pour objectif d'offrir un rendement à long terme supérieur à la moyenne ajusté en fonction du risque en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes d'entités américaines de moyennes capitalisations. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont l'échéance n'excède pas trois ans peuvent également être utilisés à l'occasion.

#### 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, 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 11,5 %, s'établissant à 51,4 millions de dollars, contre 46,1 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 4,0 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 1,3 millions de dollars, aux cotisations nettes au 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 de moyennes capitalisations Mawer

---

Pour le semestre écoulé, le rendement des parts de série A du Fonds a été de 8,0 % contre un rendement de 6,5 % pour l'indice Russell des sociétés à moyenne capitalisation. Le rendement du Fonds est présenté déduction faite 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 soutenu en grande partie par les rendements exceptionnellement élevés d'une poignée de sociétés technologiques à très grande capitalisation qui bénéficient du vif intérêt pour l'intelligence artificielle (IA) en tant que source prometteuse de croissance à long terme.

L'indice Russell des sociétés à moyenne capitalisation a enregistré des rendements élevés au cours de la période, bien qu'ils aient été inférieurs à ceux de l'indice S&P 500. Les secteurs les plus performants de l'indice Russell des sociétés à moyenne capitalisation sont ceux qui ont connu les plus importants replis en 2022, soit les services de communication, les technologies de l'information axées sur la croissance, les produits de consommation discrétionnaire et les produits industriels. 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 relativement bien contenir la contagion et les marchés boursiers ont continué à progresser jusqu'à la fin du trimestre.

Le rendement relatif du Fonds a été attribuable principalement à la répartition favorable entre les secteurs, mais le choix des titres a légèrement nuí au rendement. Plusieurs sociétés dont les titres sont détenus dans le portefeuille ont été récompensées pour leurs bons résultats. L'exploitant de médias numériques IAC et la société d'analyse de données Verisk en sont deux exemples. Tandis que l'indice doit son recul à une forte pondération des banques, le portefeuille était exposé à une pléthore de sociétés de services financiers qui, collectivement, ont enregistré une hausse d'au moins 10 %, notamment Focus Financial Partners, qui a fortement progressé au premier trimestre du fait de l'annonce d'une offre publique d'achat. Le choix rigoureux des titres dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire, où la principale position, soit le détaillant de biens d'occasion de qualité Winmark Corporation, a fortement progressé, et l'absence d'exposition au secteur décevant de l'énergie ont également contribué au rendement. Ces facteurs ont été quelque peu contrebalancés par de piètres choix dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information et par la pondération relativement plus faible des titres technologiques à forte croissance, qui a fait en sorte que nos placements en portefeuille ont été à la traîne du solide rendement de l'indice dans ce secteur.

Bien que la Fed ait commencé à relever ses taux il y a plus d'un an en réponse aux niveaux d'inflation élevés, on en découvre encore les répercussions économiques sur divers secteurs d'activité. Au cours de la période, l'activité du portefeuille visait également la façon dont les entreprises font face à l'inflation.

- Nous avons éliminé Premier, Inc., une organisation d'achats groupés pour les hôpitaux. La société a affiché une série de résultats décevants, ce qui est surprenant étant donné qu'elle exerce ses activités dans un secteur oligopolistique et que son modèle économique devrait prospérer dans un environnement inflationniste. Nous avons donc reconsidéré la valeur de ses avantages concurrentiels et de son pouvoir de fixation des prix, ce qui nous a finalement amenés à liquider la position.
- Nous avons ajusté l'exposition du portefeuille aux entreprises du secteur de la défense en remplaçant BWX Technologies par CACI International. L'évaluation de CACI est plus attrayante que celle de BWX, qui s'est sensiblement appréciée au cours de notre période de détention des deux dernières années.
- Nous avons à nouveau ouvert une position dans Waters, un fabricant d'instruments et de consommables utilisés en laboratoire. Nous avons éliminé la société au printemps 2022 du fait d'une évaluation qui ne reflétait pas adéquatement l'équilibre des probabilités pour l'avenir. Certes, le cours de l'action a diminué entre-temps, même si les résultats se sont améliorés. Nous avons réinvesti dans cette société que nous connaissons bien, car nous estimons qu'elle dispose désormais d'une marge de sécurité et de perspectives favorables.
- Nous avons également ajouté Verisk Analytics, Inc., un fournisseur de données et de solutions logicielles pour le secteur de l'assurance IARD.

## Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

---

Nous avons liquidé nos placements dans Dun & Bradstreet Holdings, Inc. et Kinsale Capital Group, Inc. Dun & Bradstreet est le plus grand fournisseur mondial d'évaluation et d'approbation de crédit pour les entreprises, mais la société est lourdement endettée et les efforts de sa nouvelle équipe de direction visant à moderniser son infrastructure informatique et sa gamme de produits ont donné des résultats inégaux. Kinsale exerce ses activités dans un créneau particulier de l'assurance IARD spécialisée, où sa force technologique lui a permis de se forger un avantage concurrentiel à faible coût. Malheureusement, le cours de son action s'est apprécié à un point tel que, selon notre analyse probabiliste, elle ne se négociait plus à un cours inférieur à sa valeur intrinsèque.

Comme l'illustrent les récentes faillites bancaires, la hausse historique des taux d'intérêt au cours de la dernière année est susceptible d'avoir une incidence imprévue sur certaines sociétés, et il est possible que d'autres répercussions se fassent sentir. 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 les placements dans n'importe quelle société peuvent se solder par une perte totale; même les entreprises les plus solides présentent des vulnérabilités qui peuvent être révélées par le bon déclencheur, et c'est le risque que prennent les investisseurs en actions. Cependant, à titre de gestionnaires, nous ne sommes pas payés pour éviter totalement les risques, mais plutôt pour gérer les risques et prendre des risques uniquement lorsque le potentiel de rendement est approprié. 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. Nous utilisons donc la méthode de simulation de Monte Carlo pour déterminer où nous estimons que les récompenses sont proportionnelles aux risques pris. 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 1,30 % 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 pour la période close le 31 décembre, selon le cas. Le Fonds a été créé le 16 septembre 2021 et rendu accessible aux investisseurs le 27 septembre 2021. 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 d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

### Valeur liquidative (VL) par part du Fonds<sup>1</sup>

SÉRIE A	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	8,83	10,32	10,00
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>			
Total des produits	0,04	0,07	0,04
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,19	(0,51)	0,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,53	(0,79)	0,41
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,69</b>	<b>(1,37)</b>	<b>0,44</b>
<b>Distributions :</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,54</b>	<b>8,83</b>	<b>10,32</b>

SÉRIE O	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	8,93	10,34	10,00
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>			
Total des produits	0,04	0,08	0,04
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,20	(0,51)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,55	(0,62)	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,78</b>	<b>(1,07)</b>	<b>0,50</b>
<b>Distributions :</b>			
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,03)	(0,01)
des dividendes	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,72</b>	<b>8,93</b>	<b>10,34</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
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	10 652	10 060	9 961
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 117	1 139	965
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,45 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,75 %	1,70 %	1,53 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,01 %	0,03 %	0,12 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	22,57 %	45,11 %	7,97 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>9,54</b>	<b>8,83</b>	<b>10,32</b>

SÉRIE O	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	40 721	36 036	29 310
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	4 191	4 033	2 834
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,26 %	0,19 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,01 %	0,03 %	0,12 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	22,57 %	45,11 %	7,97 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>9,72</b>	<b>8,93</b>	<b>10,34</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. Le gestionnaire peut, à son gré, absorber certaines charges qui autrement auraient été payables à l'égard des parts de chacune des séries. Le gestionnaire peut modifier le montant absorbé ou cesser d'absorber ces charges à tout moment et sans préavis.

<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.

## Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

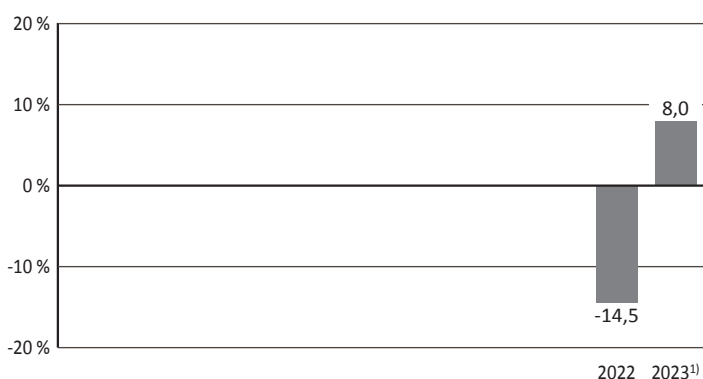
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

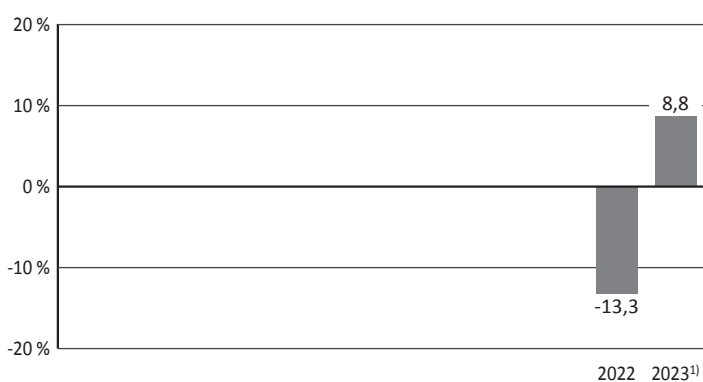
### Rendements annuels

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<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 27 septembre 2021; la date de création de la série O est le 27 septembre 2021.

### 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 de moyennes capitalisation Russell, calculé selon la même base composée. L'indice de moyennes capitalisations Russell mesure le rendement du secteur des titres de moyenne capitalisation appartenant à l'univers des actions américaines. L'indice Russell Midcap est un sous-ensemble de l'indice Russell 1000. Il inclut environ 800 des titres de plus petite taille en fonction d'une combinaison de leur capitalisation boursière et de leur inclusion actuelle au sein de l'indice. L'indice Russell Midcap représente environ 27 % de la capitalisation boursière totale des entreprises qui composent l'indice Russell 1000, à la date de sa constitution la plus récente. Le rendement des indices est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

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	Depuis la création <sup>*)</sup>
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer – série A	18,7 %	(2,7) %
Indice Russell Midcap	17,9 %	(1,5) %
Fonds d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer – série O	20,4 %	(1,4) %
Indice Russell Midcap	17,9 %	(1,5) %

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 27 septembre 2021; la date de création de la série O est le 27 septembre 2021.

### Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Trésorerie	0,3
<b>Total – trésorerie</b>	<b>0,3</b>
Bons du Trésor	4,3
<b>Total – placements à court terme</b>	<b>4,3</b>
<b>Actions</b>	
Services de communication	7,1
Produits de consommation discrétionnaire	9,3
Services financiers	10,1
Soins de santé	14,1
Produits industriels	22,7
Technologies de l'information	26,7
Matières	3,1
Immobilier	2,4
<b>Total des actions</b>	<b>95,5</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 de moyennes capitalisations Mawer

---

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

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
FTI Consulting, Inc., cat. A	4,1 %
Humana Inc.	3,9 %
Bio-Rad Laboratories, Inc., cat. A	3,7 %
FLEETCOR Technologies, Inc.	3,6 %
IAC Inc.	3,6 %
Amphenol Corporation, cat. A	3,5 %
Donnelley Financial Solutions, Inc.	3,4 %
CDW Corporation	3,3 %
Charles River Laboratories International, Inc.	3,1 %
Valvoline Inc.	3,1 %
Verisk Analytics, Inc., cat. A	3,0 %
XPEL, Inc.	2,9 %
CSW Industrials, Inc.	2,9 %
Insperty, Inc.	2,8 %
Global Industrial Company	2,7 %
CACI International Inc., cat. A	2,6 %
Euronet Worldwide, Inc.	2,6 %
SS&C Technologies Holdings, Inc.	2,5 %
KLA Corporation	2,5 %
Dollar General Corporation	2,4 %
CBRE Group, Inc., cat. A	2,4 %
Waters Corporation	2,4 %
Concentrix Corporation	2,4 %
Take-Two Interactive Software, Inc.	2,3 %
Winmark Corporation	2,2 %
Total	73,9 %

---

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](mailto:info@mawer.com).