

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Pour obtenir sans frais un exemplaire des états financiers 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.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 intermédiaires, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds renferme certains énoncés qui sont des « énoncés prospectifs ». 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. (le « gestionnaire »), se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont habituellement marqués 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. Ces énoncés prospectifs sont empreints d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, les incertitudes et les hypothèses visant le Fonds, les marchés financiers et les facteurs économiques, qui peuvent faire en sorte que les résultats financiers réels et les attentes diffèrent sensiblement du rendement prévu ou d'autres attentes exprimées. Les facteurs économiques 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.

Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi, mais n'engagent aucune responsabilité légale. Le conseiller en valeurs n'a aucune intention de mettre à jour les énoncés prospectifs 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 recherches et 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. Elles sont fournies à titre d'information seulement et peuvent être modifiées sans préavis.

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif du Fonds d'actions internationales Mawer (le « Fonds ») est de créer un portefeuille de titres de sociétés situées ailleurs qu'en Amérique du Nord qui soit diversifié tant au plan géographique qu'au plan sectoriel. 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 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 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 »). 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 régressé de 19,4 %, s'établissant à 7 193,1 millions de dollars, contre 8 918,7 millions de dollars au 31 décembre 2022. De cette variation, une tranche de -1 413,8 millions de dollars est attribuable au rendement négatif des placements et une autre, de -311,8 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 internationales Mawer

Au cours de l'exercice écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -16,7 % (déduction faite des frais de gestion), en regard de celui de -9,9 % de l'indice MSCI ACWI (sans les É.-U.) (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Les marchés d'actions ont tenté de donner un peu de lustre au quatrième trimestre d'une année très pénible par ailleurs : la pire année civile sur le plan du rendement pour l'indice MSCI ASWI (sans les États-Unis) depuis la crise de la dette souveraine européenne de 2011. Au quatrième trimestre, les marchés ont été soutenus par des indices d'un pic prochain de l'inflation et par l'espoir que les banques centrales n'auront peut-être pas besoin de resserrer autant que prévu leurs politiques monétaires, ce qui pourrait atténuer l'effet négatif sur l'économie mondiale anticipé. Les actions européennes, qui ont été les plus durement touchées au cours des neuf premiers mois de l'année, se sont nettement plus redressées que les autres au quatrième trimestre, dépassant autant celles des marchés émergents que celles des États-Unis. L'indice MSCI ACWI (sans les États-Unis) a été tiré par les titres des secteurs sensibles au contexte économique, comme ceux des produits industriels, des matières, des services financiers et des produits de consommation discrétionnaire, qui ont mieux fait que les titres de secteurs plus résistants. La forte progression de l'euro, de la livre sterling et du yen japonais a également contribué à soutenir les rendements des épargnants nord-américains.

Le Fonds a été directement exposé aux événements géopolitiques qui se sont déroulés au premier trimestre de l'exercice. Bien que nous ayons vendu notre participation dans la plus grande banque russe, Sberbank, en janvier, nous détenions encore des actions de la banque numérique russe TCS Group lorsque la Russie a envahi l'Ukraine. Même si les actions de TCS représentaient une faible part du Fonds avant la guerre, nous les avons sorties du bilan puisque nous n'étions plus en mesure de les échanger.

Par ailleurs, l'absence d'exposition du Fonds aux sociétés du secteur pétrolier et gazier, ainsi que sa faible présence dans les secteurs minier et banquier, ont également pesé sur le rendement relatif étant donné le contexte du marché.

Ces facteurs défavorables ont été partiellement compensés par des positions qui pourraient en fait bénéficier d'une inflation plus forte, comme l'exploitant de mines de cuivre Grupo Mexico, étant donné la hausse spectaculaire des prix des matières premières, le courtier d'assurance Aon, en raison de son barème de commissions, la banque DBS de Singapour et l'opérateur boursier Deutsche Börse, avantage par la hausse des taux d'intérêt et leur volatilité.

Reflétant la progression généralisée du marché des actions au dernier trimestre, la majorité des titres du portefeuille ont enregistré des rendements positifs. Parmi les valeurs phares, citons le géant de la santé Novo Nordisk et le détaillant de produits de luxe LVMH, qui ont tous deux inscrit de solides résultats témoignant d'une croissance interne impressionnante. L'exploitant japonais de pharmacies Tsuruha, qui a végété pendant une grande partie de ces dernières années, s'est toutefois redressé grâce à un yen fort et au fait qu'il répercute enfin les augmentations de coûts sur ses clients. Par ailleurs, l'entreprise d'automatisation d'entrepôts AutoStore a bondi en raison de perspectives économiques moins moroses et des conséquences positives sur les délais d'adoption de ses solutions d'automatisation par ses clients.

En revanche, la pondération en liquidités du Fonds a pesé sur le rendement relatif dans un marché en forte hausse. Des entreprises plus prudentes, comme la société de télécommunications japonaise KDDI et le fournisseur d'informations de référence Wolters Kluwer, n'ont pas réussi à suivre la forte progression du marché. Par ailleurs, alors que Novo Nordisk va de mieux en mieux, Roche a interrompu la plupart des essais cliniques d'un médicament expérimental contre la maladie d'Alzheimer en raison de sa faible efficacité, ce qui constitue un revers compte tenu des grands espoirs suscités par ce traitement.

Compte tenu du délai entre la mise en œuvre de la politique monétaire et son incidence finale sur l'économie dans son ensemble, en 2023, la voie à suivre en ce qui concerne l'inflation, la détermination des banques centrales à poursuivre le resserrement de leur politique et les répercussions connexes sur les bénéficiaires et l'économie demeureront des sujets brûlants d'actualité. Tous les indices laissent présager une récession mondiale, notamment des taux plus élevés, des courbes de rendement inversées et une contraction des indices PMI dans bon nombre des grandes économies mondiales. Toutefois, le point de vue général, renforcé en fin d'année par le fléchissement des données sur l'inflation, penche actuellement pour un atterrissage en douceur et une récession moins pénalisante.

Bien sûr, le monde pourrait évoluer de manière différente. L'inflation pourrait ainsi s'avérer plus tenace, ou les banques centrales pourraient mal évaluer les délais de mise en œuvre des politiques, ce qui provoquerait une récession plus prononcée. Les tensions géopolitiques constituent toujours un risque. Par contre, l'inflation pourrait se résorber plus rapidement que prévu : étonnamment, les prix du gaz naturel en Europe sont aujourd'hui plus bas qu'avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Fonds d'actions internationales Mawer

En 2022, l'activité du Fonds a généralement été concentrée le long de trois grands axes qui, selon nous, demeureront importants en 2023 :

- Garantir la diversification, notamment en atténuant la sensibilité aux taux d'intérêt. Le rendement inférieur du portefeuille en 2022 peut presque entièrement être attribué au mois de janvier et à l'ajustement initial du marché aux prévisions en matière de hausse de taux d'intérêt, facteurs qui ont nuï de façon démesurée au portefeuille en raison de l'importance que nous accordons aux entreprises de qualité supérieure. Avec le recul, nous sommes d'avis que le portefeuille aurait pu être mieux équilibré du point de vue de la durée au début de l'année et qu'une grande partie des opérations effectuées au début de l'année visait à rétablir cet équilibre.
- Améliorer la robustesse du portefeuille, notamment par l'ajout de titres d'entreprises stables telles que la société de soins de santé AstraZeneca, l'opérateur de télécommunications japonais KDDI, l'épicier Ahold Delhaize, ainsi que d'entreprises du secteur de la défense comme Thales et BAE, tout en réduisant l'exposition du Fonds aux secteurs présentant des risques plus élevés (p. ex., les entreprises de la Chine ou de Taïwan et celles qui sont liées au secteur de la construction).
- Continuer à dresser un portefeuille robuste d'options de placement s'appuyant sur les trois principes de notre philosophie 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 détenant des parts de série O et de série S 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 31 décembre 2022, 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 les cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les IFRS.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	74,82	71,44	63,74	56,29	61,28
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	1,57	1,43	1,23	1,70	1,46
Total des charges	(1,01)	(1,23)	(1,06)	(1,00)	(1,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,40)	3,89	3,63	1,47	3,26
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(13,59)	1,08	3,65	5,96	(6,28)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(13,43)	5,17	7,45	8,13	(2,56)
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,55)	(0,22)	(0,17)	(0,67)	(0,40)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(1,59)	-	-	(2,09)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,55)	(1,81)	(0,17)	(0,67)	(2,49)
Actif net à la clôture de l'exercice	61,78	74,82	71,44	63,74	56,29

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	68,85	66,90	61,07	53,88	59,41
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	1,45	1,34	1,18	1,60	1,40
Total des charges	(0,17)	(0,21)	(0,17)	(0,16)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,45)	3,64	3,51	1,40	3,18
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(11,69)	1,08	3,94	5,75	(6,10)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(10,86)	5,85	8,46	8,59	(1,68)
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(1,31)	(1,12)	(0,99)	(1,41)	(1,21)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(2,74)	(1,64)	-	(2,67)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(1,31)	(3,86)	(2,63)	(1,41)	(3,88)
Actif net à la clôture de l'exercice	56,83	68,85	66,90	61,07	53,88

Fonds d'actions internationales Mawer

SÉRIE S	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,59	17,00	15,32	13,52	14,77
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,37	0,34	0,30	0,41	0,35
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,12)	0,93	0,87	0,35	0,81
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(2,92)	0,28	0,97	1,44	(1,47)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(2,71)	1,49	2,09	2,16	(0,35)
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,30)	(0,25)	(0,36)	(0,31)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(0,59)	(0,19)	-	(0,53)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,32)	(0,89)	(0,44)	(0,36)	(0,84)
Actif net à la clôture de l'exercice	14,53	17,59	17,00	15,32	13,52

¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds.

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 l'exercice.

³⁾ Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	768 198	1 033 802	981 873	953 498	910 834
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	12 434	13 817	13 744	14 960	16 180
Ratio des frais de gestion ²	1,40 %	1,38 %	1,40 %	1,39 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,40 %	1,38 %	1,40 %	1,39 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	27,97 %	33,14 %	21,28 %	24,30 %	27,34 %
Valeur liquidative par part¹	61,78	74,82	71,44	63,74	56,29

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	6 043 668	7 447 795	6 661 649	5 697 255	4 854 212
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	106 341	108 175	99 569	93 287	90 099
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	27,97 %	33,14 %	21,28 %	24,30 %	27,34 %
Valeur liquidative par part¹	56,83	68,85	66,90	61,07	53,88

SÉRIE S	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	381 238	437 087	423 713	382 152	352 537
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	26 246	24 855	24 925	24 951	26 073
Ratio des frais de gestion ²	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	27,97 %	33,14 %	21,28 %	24,30 %	27,34 %
Valeur liquidative par part¹	14,53	17,59	17,00	15,32	13,52

¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué, s'il y a lieu.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.

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 l'exercice.

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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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.

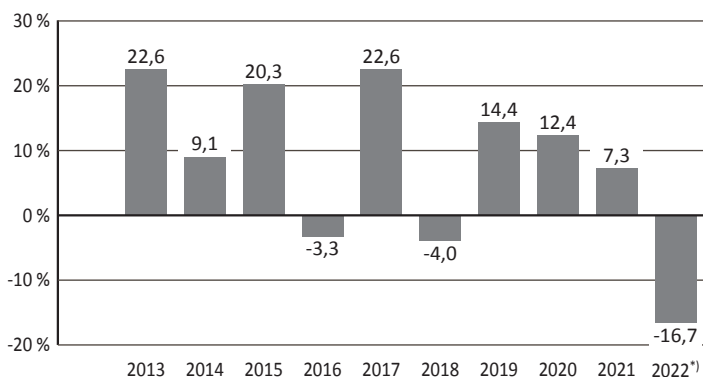
Les diagrammes présentés ci-après illustrent le rendement passé du Fonds.

Fonds d'actions internationales Mawer

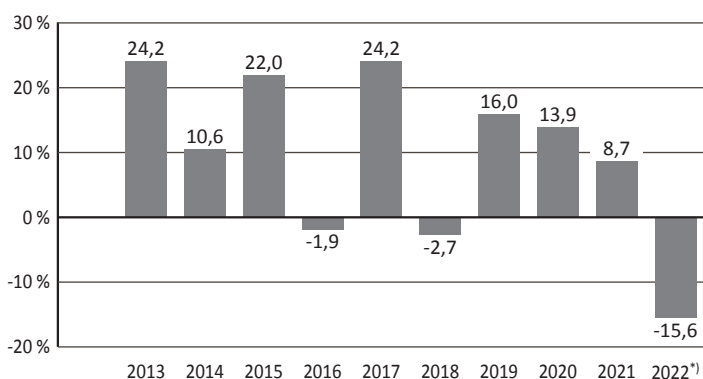
Rendements annuels

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^{er} janvier de cet exercice.

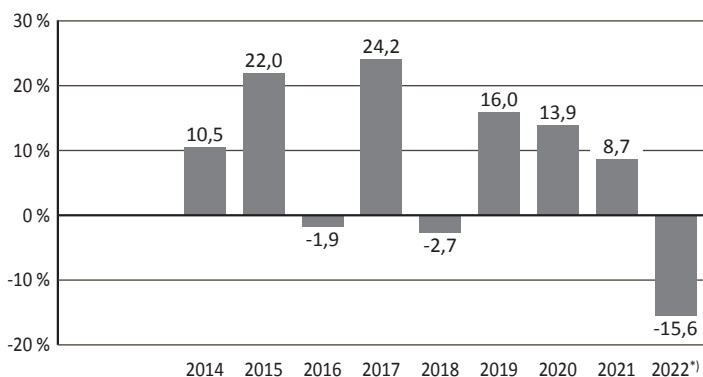
Série A



Série O



Série S



^{*)} La date de création de la série A est le 6 novembre 1987; la date de création de la série O est le 3 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 7 novembre 2013.

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2022. Le rendement total composé annuel est comparé à celui de l'indice de référence interne, soit l'indice du Fonds d'actions internationales Mawer, et calculé selon la même base composée. L'indice de référence interne est un rendement mixte composé de l'indice MSCI EAEO (net) pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice MSCI ACWI hors É.-U. (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice MSCI ACWI hors É.-U. (net) représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 22 des 23 pays composant les marchés développés (hors É.-U.) et de 26 pays de 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 d'actions internationales Mawer – série A	(16,7) %	0,1 %	2,0 %	7,7 %	7,4 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales Mawer	(9,9) %	1,5 %	2,5 %	7,7 %	5,1 %
Fonds d'actions internationales Mawer – série O	(15,6) %	1,5 %	3,4 %	9,2 %	8,7 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales Mawer	(9,9) %	1,5 %	2,5 %	7,7 %	5,5 %
Fonds d'actions internationales Mawer – série S	(15,6) %	1,5 %	3,4 %	-	7,6 %
Indice de référence du Fonds d'actions internationales Mawer	(9,9) %	1,5 %	2,5 %	-	5,4 %

^{*)} La date de création de la série A est le 6 novembre 1987; la date de création de la série O est le 3 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 7 novembre 2013.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2022 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Bons du Trésor	4,6
Total – placements à court terme	4,6
Actions	
Asie	18,9
Europe	70,0
Amérique latine	0,9
Amérique du Nord	5,6
Total des actions	95,4
Total du portefeuille	100,0

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

Fonds d'actions internationales Mawer

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2022.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Aon PLC, cat. A	5,6 %
Wolters Kluwer N.V.	4,6 %
Bunzl plc	3,5 %
RELX PLC	3,4 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	3,0 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,9 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,8 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	2,6 %
AstraZeneca PLC	2,5 %
Deutsche Börse AG	2,4 %
Sampo OYJ, série A	2,3 %
KDDI Corporation	2,2 %
Thales SA	2,2 %
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	2,1 %
Svenska Handelsbanken AB, série A	2,1 %
BAE Systems plc	2,1 %
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	2,1 %
DBS Group Holdings Limited	2,1 %
HDFC Bank Limited	2,1 %
Azelis Group NV	1,9 %
Ashtead Group plc	1,9 %
Compass Group PLC	1,7 %
Tsuruha Holdings, Inc.	1,7 %
FincoBank Banca Finco S.p.A.	1,6 %
Eurofins Scientific SE	1,6 %
Total	63,0 %

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.sedar.com et www.mawer.com.