

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, 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 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 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 progressé de 1,1 %, s'établissant à 7 270,6 millions de dollars, contre 7 193,1 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 590,6 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -513,1 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

Pour le premier semestre, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 7,7 % (déduction faite des frais de gestion), en regard de celui de 6,9 % de l'indice MSCI ACWI (hors É.-U.) (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Les banques centrales du monde entier ont été quelque peu soulagées par la poursuite du ralentissement de l'inflation au cours du premier semestre, même si l'inflation de base, qui exclut les prix plus volatils des aliments et de l'énergie, est restée obstinément stable. Malgré la décélération de la croissance des prix dans son ensemble, de nombreuses banques centrales, dont la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne, ont relevé leurs taux lors de leurs plus récentes réunions. Bien que l'influente Réserve fédérale américaine ait choisi de ne pas relever ses taux 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 actions européennes se sont calmées, enregistrant des gains modestes au deuxième trimestre après avoir été en tête au trimestre précédent, tandis que les actions japonaises et américaines ont affiché de solides rendements. Le Japon demeure l'une des rares régions à adopter une politique de taux d'intérêt conciliante, et les entreprises japonaises semblent mettre de plus en plus l'accent sur la valeur pour les actionnaires en multipliant les rachats d'actions. Par contre, la réouverture de la Chine, dont on a beaucoup parlé, s'est révélée précaire.

Les marchés 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. Cela a eu des retombées sur les sociétés technologiques à l'échelle mondiale, le secteur des TI ayant été l'un des plus performants de l'indice MSCI ACWI hors É.-U.

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 aux États-Unis, qui a eu des répercussions sur le secteur bancaire à l'échelle mondiale et a entraîné le sauvetage de Credit Suisse, créée il y a 166 ans. Les mesures rapides prises par les autorités gouvernementales ont permis de relativement bien contenir la contagion.

Le portefeuille a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice de référence depuis le début de l'exercice, principalement grâce aux apports réguliers de plusieurs positions de longue date. Les fournisseurs de données de référence Wolters Kluwer et RELX ont enregistré de solides résultats, reflétant la nature récurrente de leurs activités. Les ajouts plus récents au portefeuille, en particulier les entreprises du domaine de la défense comme Rheinmetall, Thales et BAE, ont également favorisé le rendement du portefeuille. Ces trois sociétés ont enregistré de bonnes performances, ce qui témoigne d'une perspective de dépenses de défense structurellement plus élevées pour l'OTAN. Compass Group, la plus grande société de restauration au monde, a poursuivi sa forte reprise postpandémie. Malgré les nombreuses difficultés auxquelles le secteur de la restauration est confronté (p. ex., la tendance en faveur du télétravail qui affecte la demande de service de cafétéria dans les bureaux), la société tire aujourd'hui des produits plus élevés qu'avant la pandémie. Le contexte d'exploitation plus difficile a nui à bon nombre de ses concurrents moins habiles alors que les clients choisissent d'externaliser une plus grande partie de leurs services de restauration. Cette situation a offert à Compass Group des occasions de gagner des parts de marché et ainsi de renforcer son avantage concurrentiel.

Deux titres du portefeuille ont été associés à des fusions et acquisitions, dont Deutsche Börse qui a proposé d'acquérir la société de logiciels de gestion de placements SimCorp. Le cours des actions de SimCorp a clôturé en nette hausse, ce qui est positif pour le portefeuille, mais le marché a semblé moins convaincu de la logique stratégique de l'opération pour Deutsche Börse, dont l'action a légèrement baissé. Compte tenu de leur pondération et de la variation relative de leur cours, l'incidence nette sur le portefeuille a été favorable. Le portefeuille a également profité de sa sous-pondération en Chine, la réouverture du pays n'ayant pas été à la hauteur des attentes.

Ces facteurs positifs ont été contrebalancés par trois titres du portefeuille qui ont enregistré des rendements négatifs en raison de perspectives à court terme plus sombres. Sartorius Stedim Biotech, qui fournit de l'équipement et des consommables utilisés à différentes étapes de la production de médicaments biologiques, a revu ses prévisions à la baisse pour l'exercice à venir en raison de la baisse de la demande de la part des grands clients pharmaceutiques et des petites sociétés de biotechnologie. Les titres des distributeurs de produits chimiques IMCD et Azelis se sont négociés à la baisse malgré d'excellents résultats, car d'autres fabricants de produits chimiques ont publié des avertissements sur les résultats en raison du déstockage par les clients. Enfin, les marges et les bénéfices de deux entreprises du secteur des soins de santé, Roche et Eurofins, ont subi l'incidence de la réduction des produits tirés des diagnostics et des tests liés à la pandémie.

Fonds d'actions internationales Mawer

Les ajustements effectués au cours de la période visaient à renforcer la résilience du portefeuille et s'expliquaient souvent par les obstacles au modèle économique et la valorisation. Nous avons réduit certaines de nos principales positions, notamment dans le courtier d'assurance Aon, le fournisseur de données de référence Wolters Kluwer et la société pharmaceutique Novo Nordisk, afin de rééquilibrer leur pondération dans le portefeuille. Ces trois titres figurent parmi les piliers du rendement du portefeuille au cours des cinq derniers exercices. Nous avons continué à étoffer notre position dans Compass Group compte tenu du renforcement de ses avantages concurrentiels mentionné plus haut. Son titre figure désormais parmi ceux affichant la pondération la plus élevée du portefeuille.

Nous nous sommes départis des titres de Legrand, un fabricant de produits électriques et d'infrastructures numériques du bâtiment. Même si la société continue de générer des flux de trésorerie importants, nous sommes préoccupés par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur le cycle de construction, et le cours de l'action de la société ne semble pas tenir compte de ces probabilités. Nous avons également éliminé notre position dans la société de placement privée Bridgepoint, axée sur l'Europe, et réduit notre position dans Handelsbanken pour des raisons similaires; une hausse du coût du capital pourrait poser des problèmes à Bridgepoint et une hausse des taux d'intérêt pourrait assombrir les perspectives du marché immobilier suédois.

Au cours de la période, seuls les titres de Teleperformance, chef de file mondial de la gestion externalisée de l'expérience client (p. ex., les centres d'appels), et de Chugai, société pharmaceutique japonaise, ont été ajoutés.

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 1,20 % 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 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.

Fonds d'actions internationales Mawer

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	61,78	74,82	71,44	63,74	56,29	61,28
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	1,21	1,57	1,43	1,23	1,70	1,46
Total des charges	(0,58)	(1,01)	(1,23)	(1,06)	(1,00)	(1,00)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,55	(0,40)	3,89	3,63	1,47	3,26
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,65	(13,59)	1,08	3,65	5,96	(6,28)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	4,83	(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 totales pour la période³	-	(0,55)	(1,81)	(0,17)	(0,67)	(2,49)
Actif net à la clôture de la période	66,52	61,78	74,82	71,44	63,74	56,29

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	56,83	68,85	66,90	61,07	53,88	59,41
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	1,11	1,45	1,34	1,18	1,60	1,40
Total des charges	(0,13)	(0,17)	(0,21)	(0,17)	(0,16)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,43	(0,45)	3,64	3,51	1,40	3,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,47	(11,69)	1,08	3,94	5,75	(6,10)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	4,88	(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 totales pour la période³	-	(1,31)	(3,86)	(2,63)	(1,41)	(3,88)
Actif net à la clôture de la période	61,60	56,83	68,85	66,90	61,07	53,88

SÉRIE S	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	14,53	17,59	17,00	15,32	13,52	14,77
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,28	0,37	0,34	0,30	0,41	0,35
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,37	(0,12)	0,93	0,87	0,35	0,81
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,63	(2,92)	0,28	0,97	1,44	(1,47)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,25	(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 totales pour la période³	-	(0,32)	(0,89)	(0,44)	(0,36)	(0,84)
Actif net à la clôture de la période	15,74	14,53	17,59	17,00	15,32	13,52

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires 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 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	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	782 554	768 198	1 033 802	981 873	953 498	910 834
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	11 764	12 434	13 817	13 744	14 960	16 180
Ratio des frais de gestion ²	1,39 %	1,40 %	1,38 %	1,40 %	1,39 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,39 %	1,40 %	1,38 %	1,40 %	1,39 %	1,40 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	9,71 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %	24,30 %	27,34 %
Valeur liquidative par part¹	66,52	61,78	74,82	71,44	63,74	56,29

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	6 101 818	6 043 668	7 447 795	6 661 649	5 697 255	4 854 212
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	99 050	106 341	108 175	99 569	93 287	90 099
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	9,71 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %	24,30 %	27,34 %
Valeur liquidative par part¹	61,60	56,83	68,85	66,90	61,07	53,88

Fonds d'actions internationales Mawer

SÉRIE S	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	386 276	381 238	437 087	423 713	382 152	352 537
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	24 535	26 246	24 855	24 925	24 951	26 073
Ratio des frais de gestion ²	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,06 %	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	9,71 %	27,97 %	33,14 %	21,28 %	24,30 %	27,34 %
Valeur liquidative par part ¹	15,74	14,53	17,59	17,00	15,32	13,52

¹) Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2023 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.

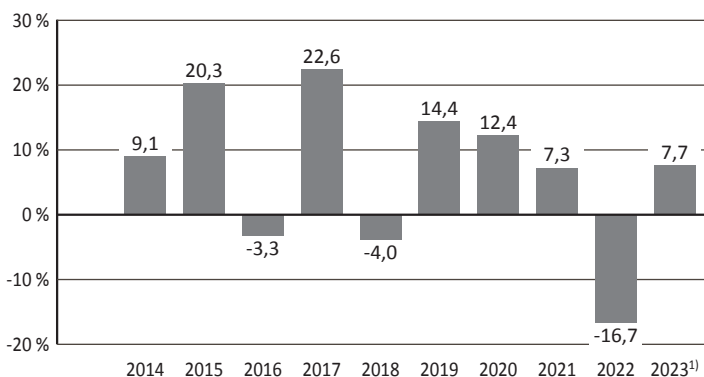
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

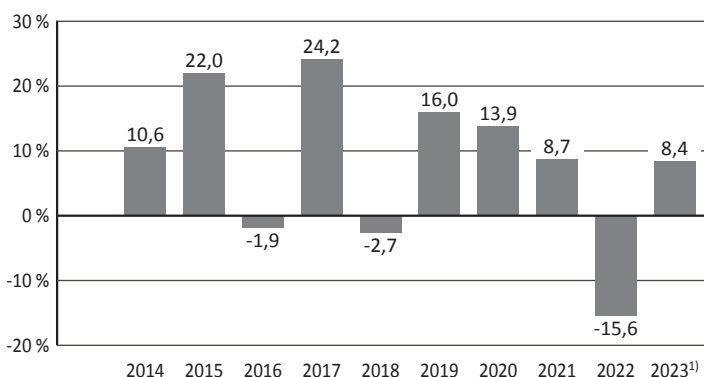
Rendements annuels

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.

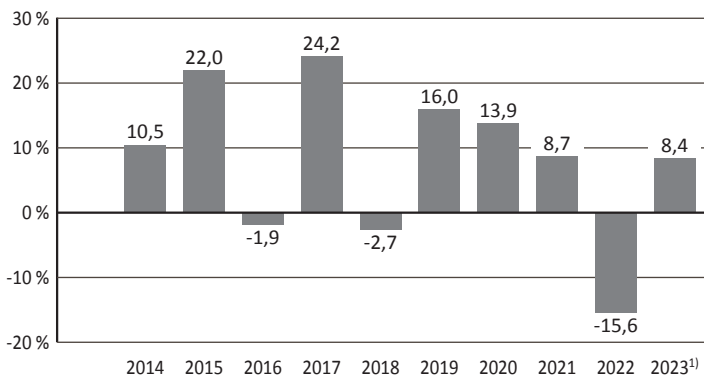
Série A



Série O



Série S



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

²) 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.

Fonds d'actions internationales 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 2023. 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 ¹⁾
Fonds d'actions internationales Mawer – série A	19,5 %	2,9 %	2,8 %	7,9 %	7,5 %
Indice de référence d'actions internationales Mawer	15,6 %	6,2 %	3,6 %	7,4 %	5,2 %
Fonds d'actions internationales Mawer – série O	21,1 %	4,3 %	4,2 %	9,3 %	8,8 %
Indice de référence d'actions internationales Mawer	15,6 %	6,2 %	3,6 %	7,4 %	5,7 %
Fonds d'actions internationales Mawer – série S	21,1 %	4,3 %	4,2 %		8,4 %
Indice de référence d'actions internationales Mawer	15,6 %	6,2 %	3,6 %		6,1 %

¹⁾ 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 30 juin 2023 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Bons du Trésor	4,3
Total – placements à court terme	4,3
Actions	
Asie	19,8
Europe	69,5
Amérique latine	1,3
Amérique du Nord	5,1
Total des actions	95,7
Total du portefeuille	100,0

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

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

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Aon PLC, cat. A	5,0 %
Wolters Kluwer N.V.	4,0 %
RELX PLC	3,7 %
Bunzl plc	3,5 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	3,4 %
Compass Group PLC	3,2 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,9 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,8 %
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	2,4 %
HDFC Bank Limited	2,3 %
Thales SA	2,3 %
Deutsche Börse AG	2,3 %
KDDI Corporation	2,2 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	2,2 %
BAE Systems plc	2,2 %
Ashtead Group plc	2,0 %
AstraZeneca PLC	1,9 %
Shell plc, CAAÉ	1,9 %
Air Liquide SA	1,8 %
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	1,8 %
Sampo OYJ, série A	1,8 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	1,8 %
Ferguson plc	1,6 %
Rheinmetall AG	1,5 %
DBS Group Holdings Limited	1,5 %
Total	62,0 %

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.