

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 de placement du Fonds d'actions marchés émergents Mawer (le « Fonds ») est d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque qui soit supérieur à la moyenne en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés situées dans des marchés émergents ou qui y exercent leurs activités. Des bons du Trésor ou des placements à court terme dont la durée 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 modérée 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 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 8,1 %, s'établissant à 318,9 millions de dollars, contre 295,1 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 29,8 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -6,0 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 marchés émergents Mawer

Pour le premier semestre, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 9,4 % (déduction faite des frais de gestion), en regard de celui de 2,4 % de l'indice MSCI Marchés émergents (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Les marchés boursiers ont enregistré des rendements positifs au premier semestre, tirant parti de la reprise amorcée au quatrième trimestre du dernier exercice. L'inflation, bien que toujours élevée, a continué à montrer des signes de ralentissement dans de nombreuses régions du monde, donnant l'espoir que la Fed et d'autres banques centrales influentes n'auront peut-être pas besoin de resserrer autant que prévu leurs politiques monétaires. Les bénéfices des sociétés ont été relativement stables et les données économiques se sont avérées meilleures que prévu, ce qui renforce l'optimisme quant à la possibilité d'éviter une récession prononcée ou un atterrissage brutal.

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. Les mesures rapides prises par les autorités gouvernementales ont permis de relativement bien contenir la contagion et les marchés boursiers ont continué à progresser jusqu'à la fin du trimestre.

Dans ce contexte, les secteurs les plus performants de l'indice MSCI Marchés émergents sont ceux qui ont essuyé les plus importants revers en 2022. Le rendement des secteurs des technologies de l'information axées sur la croissance et des services de communication a surpassé celui des secteurs plus défensifs comme les soins de santé et les services publics. Les marchés boursiers du Mexique et de Taïwan ont tiré parti de perspectives économiques plus optimistes, tandis que ceux de certaines des régions les plus performantes de l'an dernier, soit le Moyen-Orient et l'Inde, ont reculé en raison, respectivement, de la chute des prix de l'énergie et des craintes liées aux allégations de fraude à l'égard d'un vendeur à découvert de premier plan dans l'un des plus grands conglomérats de l'Inde.

Le portefeuille a surpassé son indice de référence au premier semestre grâce au choix avantageux des titres dans la quasi-totalité des secteurs et des régions. Conformément à la baisse généralisée des actions chinoises, bon nombre des titres les plus à la traîne du portefeuille au cours du dernier trimestre étaient ceux de sociétés chinoises : la société de logistique de produits chimiques Milkyway, le producteur de baijiu haut de gamme Wuliangye Yibin, le fabricant de médicaments en externe WuXi Apptec et le gestionnaire de projets de construction Greentown Management. L'importante sous-pondération du portefeuille en Chine a toutefois contribué au rendement relatif.

En revanche, trois titres brésiliens ont surfé sur la vague des rendements élevés du pays, soit le courtier XP, la société énergétique Prio et la société de gestion d'installations GPS. Ces trois titres ont été ajoutés au portefeuille au cours de la dernière année, chacun à un moment opportun. Par ailleurs, le rendement de quelques-uns de nos titres à durée plus longue a divergé. Le leader taïwanais du commerce électronique momo.com a accusé un recul sur le plan des profits, la tendance pour le commerce électronique de l'après-COVID-19 ayant commencé à se normaliser puisque les clients retournent faire leurs achats dans les magasins physiques. En Europe de l'Est, l'épicier polonais à croissance rapide Dino Polska et le site lituanien de petites annonces en ligne Baltic Classifieds ont affiché des rendements solides, malgré le pessimisme du marché face à l'inflation élevée et à la proximité géographique avec la guerre. Leurs positions solides sur le marché et la faible intensité de la concurrence ont permis à ces deux sociétés d'augmenter leurs prix en fonction de l'inflation et de maintenir leurs marges.

Au cours du premier semestre, nous avons ajouté huit nouveaux titres au portefeuille, tous issus de différents secteurs des marchés émergents. Bien que ces sociétés mènent leurs activités dans des secteurs et des régions radicalement différents, elles ont un avantage concurrentiel commun qui constitue la base d'une création de richesse durable, soit des avantages sur le plan des coûts du fait de leur position de chef de file sur leurs marchés respectifs.

- Greentown Management, l'un des principaux gestionnaires de projets de construction en Chine
- LEENO Industrial, qui fournit des broches et des connecteurs utilisés dans l'essai de circuits intégrés
- XP, un courtier indépendant au Brésil
- WuXi Apptec, un fabricant de médicaments en externe de premier plan en Chine
- GPS, la plus importante société de gestion d'installations au Brésil
- BOC Aviation, la plus importante société de location d'avions en Chine
- Al-Arabia, la plus importante société d'affichage d'Arabie saoudite
- Aegis, exploitant indien de terminaux de stockage de produits pétrochimiques

Pour faire place aux nouveaux ajouts, nous avons liquidé notre placement dans Alibaba, car, depuis un certain temps, nous sommes préoccupés par l'intensification de la concurrence dans ses activités de commerce électronique de base et du contexte réglementaire plus strict.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

Nous avons éliminé notre position dans First Abu Dhabi Bank de manière un peu abrupte, étant donné qu'il s'agissait d'une position relativement récente dans le portefeuille. La société a fait parler d'elle pour avoir envisagé une offre d'achat visant la Standard Chartered Bank. Bien que la transaction ne se soit pas concrétisée, nous considérons que de telles ambitions sont très risquées et qu'elles s'écartent fortement de la stratégie de fusions et acquisitions présentée par la société et axée sur le Moyen-Orient. N'ayant plus confiance en la direction, nous avons liquidé notre position.

Nous avons fini de nous départir de nos placements dans le conglomérat d'exploitation minière du cuivre Grupo Mexico. Environ 80 % de la valeur du conglomérat provient de sa participation dans Southern Copper. Grupo Mexico est contrôlée par la famille Larrea, et la complexité de la structure de l'entreprise et l'affectation des capitaux semblent présenter des risques croissants. Par conséquent, nous avons opté pour un placement plus direct dans Southern Copper à la fin de l'année dernière, ce qui implique peu de changement dans l'exposition finale du portefeuille aux actifs miniers tirés du cuivre.

Avec la montée des tensions géopolitiques, le ralentissement de l'économie chinoise et l'ajout des titres de Greentown Management, de WuXi Apptec et de BOC Aviation, quatre des sept positions éliminées visent la Chine ou Taïwan afin de gérer l'exposition globale du portefeuille à la région. Midea Group est un fabricant d'appareils électroménagers et, par conséquent, la société est exposée à un ralentissement des dépenses discrétionnaires et de l'immobilier. Tehmag Foods est un distributeur d'ingrédients pour les boulangeries et autres entreprises alimentaires principalement à Taïwan, mais avec une présence croissante en Chine. L'entreprise ne jouit pas du même avantage concurrentiel en Chine qu'à Taïwan et nous pensons que les événements géopolitiques représentent des risques importants pour elle. Nous avons également liquidé la position dans le concepteur chinois de jeux mobiles FriendTimes. Parmi les sociétés de jeux chinoises, nous préférons nos positions existantes dans Tencent et NetEase.

Enfin, nous avons éliminé les titres de BMV, le principal exploitant boursier du Mexique. Malgré sa position de chef de file sur le marché, la société a cédé des parts de marché tandis que les marchés financiers mexicains dans leur ensemble continuent de se contracter (les radiations dépassent les introductions en bourse).

Comme l'illustrent les récentes faillites bancaires et l'instabilité de certains marchés d'avant poste, la hausse historique des taux d'intérêt au cours de la dernière année est susceptible d'avoir des répercussions considérables sur bon nombre de pays et 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 1,30 % 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.

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

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 Fonds¹

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	10,05	14,37	14,28	11,90	10,97	11,80
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,15	0,36	0,28	0,30	0,36	0,33
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,27)	(0,23)	(0,24)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,39)	(2,36)	0,04	(0,02)	(0,11)	(0,17)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,27	(2,25)	(0,13)	2,31	0,98	(0,78)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,93	(4,45)	(0,08)	2,36	0,99	(0,85)
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,17)	(0,01)	(0,04)	(0,13)	(0,10)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,17)	(0,01)	(0,04)	(0,13)	(0,10)
Actif net à la clôture de la période	10,99	10,05	14,37	14,28	11,90	10,97

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	10,26	14,71	14,59	12,02	11,00	11,86
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,15	0,37	0,29	0,29	0,34	0,34
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,41)	(2,41)	0,04	0,21	(0,11)	(0,16)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,33	(2,50)	(0,31)	2,66	1,10	(0,88)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,05	(4,58)	(0,03)	3,11	1,28	(0,75)
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,35)	(0,21)	(0,09)	(0,22)	(0,30)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,35)	(0,21)	(0,09)	(0,22)	(0,30)
Actif net à la clôture de la période	11,31	10,26	14,71	14,59	12,02	11,00

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.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	42 792	38 130	65 187	47 519	35 046	32 763
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	3 895	3 796	4 535	3 328	2 946	2 987
Ratio des frais de gestion ²	1,60 %	1,60 %	1,59 %	1,60 %	1,60 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,68 %	1,65 %	1,59 %	1,70 %	1,66 %	1,73 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,16 %	0,15 %	0,13 %	0,21 %	0,07 %	0,18 %
Rotation du portefeuille ⁴	23,14 %	45,18 %	37,33 %	24,63 %	12,97 %	35,06 %
Valeur liquidative par part¹	10,99	10,05	14,37	14,28	11,90	10,97

Fonds d'actions marchés émergents Mawer

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	276 060	256 924	396 804	203 555	53 004	27 974
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	24 419	25 040	26 966	13 952	4 410	2 544
Ratio des frais de gestion ²	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,18 %	0,14 %	0,12 %	0,20 %	0,17 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,16 %	0,15 %	0,13 %	0,21 %	0,07 %	0,18 %
Rotation du portefeuille ⁴	23,14 %	45,18 %	37,33 %	24,63 %	12,97 %	35,06 %
Valeur liquidative par part ¹	11,31	10,26	14,71	14,59	12,02	11,00

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. 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.

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.

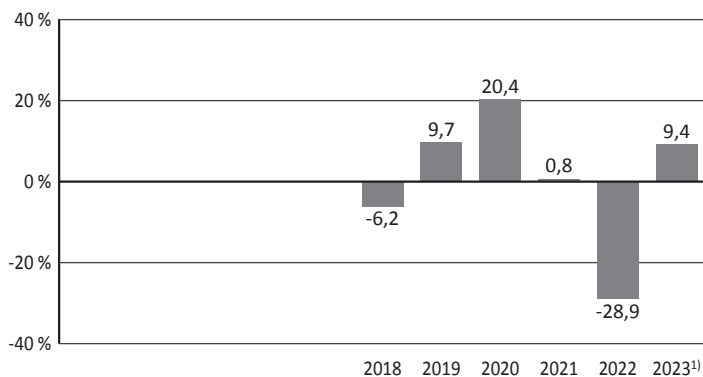
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

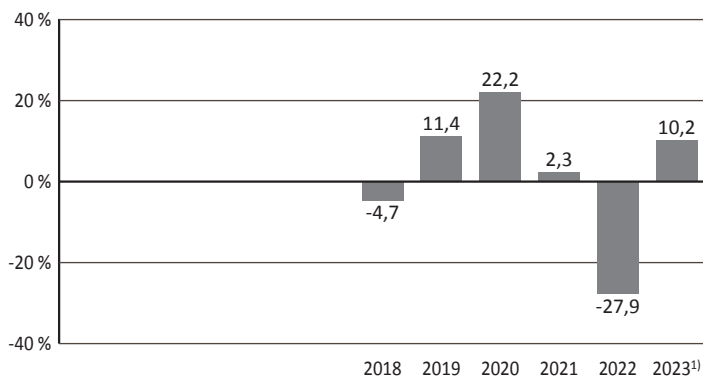
Rendements annuels

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

Série A



Série O



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

^{*)} La date de création de la série A est le 31 janvier 2017; la date de création de la série O est le 31 janvier 2017.

Fonds d'actions marchés émergents 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 MSCI Marchés émergents (net) et calculé selon la même base composée. L'indice MSCI Marchés émergents (net) représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 26 pays des 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	Depuis la création ^{*)}
Fonds d'actions marchés émergents Mawer – série A	11,7 %	(2,2) %	(0,1) %	2,2 %
Indice MSCI Marchés émergents (net)	4,4 %	1,3 %	1,1 %	4,1 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer – série O	13,4 %	(0,7) %	1,5 %	3,7 %
Indice MSCI Marchés émergents (net)	4,4 %	1,3 %	1,1 %	4,1 %

^{*)} La date de création de la série A est le 31 janvier 2017; la date de création de la série O est le 31 janvier 2017.

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Trésorerie	2,0
Total – trésorerie	2,0
Bons du Trésor	1,9
Total – placements à court terme	1,9
Actions	
Asie	62,0
Europe	10,7
Amérique latine	14,5
Moyen-Orient	7,2
Amérique du Nord	1,8
Total des actions	96,2
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
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	5,9 %
Salik Company P.J.S.C.	4,5 %
HDFC Bank Limited	4,4 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	4,4 %
Tencent Holdings Limited	4,0 %
Kaspi.kz Joint Stock Company, CIAÉ règlement S	3,8 %
GPS Participações e Empreendimentos S.A.	3,4 %
Dino Polska S.A.	3,3 %
China Yangtze Power Co., Ltd., cat. A	2,9 %
FPT Corporation	2,8 %
XP Inc., cat. A	2,7 %
Corporación Inmobiliaria Vesta S.A.B. de C.V.	2,6 %
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	2,6 %
PRIO S.A.	2,5 %
Baltic Classifieds Group PLC	2,5 %
International Games System Co., Ltd.	2,3 %
NetEase, Inc.	2,2 %
NAC Kazatomprom JSC, CIAÉ	2,2 %
LiveChat Software S.A.	2,2 %
Southern Copper Corporation	2,1 %
Milkyway Chemical Supply Chain Service Co., Ltd., cat. A	2,0 %
Parex Resources Inc.	1,8 %
Infosys Limited, CAAÉ	1,8 %
AIA Group Limited	1,8 %
momo.com Inc.	1,8 %
Total	72,5 %

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.