

### 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

L'objectif du Fonds d'actions mondiales Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement ajusté en fonction d'un risque supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de sociétés du monde entier. 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 atténue le degré d'exposition à ces risques en limitant à 20 % de l'actif net du Fonds la somme investie dans un secteur d'activité donné (c.-à-d. un sous-secteur), au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »). Le gestionnaire a 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. Le Fonds maintient sa pondération de titres des marchés émergents à moins de 20 % de la valeur de marché du Fonds déterminée par les pays au sein de l'indice de rendement total MSCI marchés émergents. Le Fonds investit également un maximum de 75 % de la valeur de marché du Fonds aux États-Unis et un maximum de 25 % de la valeur de marché du Fonds dans tout autre pays non mentionné ci-dessus.

#### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 12,0 %, s'établissant à 11 648,8 millions de dollars, contre 10 402,5 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 1 197,9 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 48,5 millions de dollars, aux cotisations nettes au Fonds.

---

## Fonds d'actions mondiales Mawer

---

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.

Pour le premier semestre, les parts de série A du Fonds ont enregistré un rendement de 10,7 % (déduction faite des frais de gestion) par rapport à 11,3 % pour l'indice de référence mixte qui est composé de l'indice MSCI Monde (net) de la date d'établissement du Fonds au 30 septembre 2016 et de l'indice MSCI ACWI (net) par la suite. 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 affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. Reflétant la progression généralisée du marché des actions, la plupart des titres du portefeuille ont enregistré des rendements positifs.

Les secteurs des services financiers non bancaires et des technologies ont affiché le meilleur rendement. Le courtier brésilien XP Inc. a continué de se montrer habile malgré la conjoncture difficile sur les marchés financiers, le taux de financement à un jour du Brésil se chiffrant à 13,75 %. Les sociétés de courtage et de consultation en assurance Marsh & McLennan et Aon ont continué d'afficher une croissance soutenue de leur chiffre d'affaires et une amélioration de leurs marges au cours du trimestre, tout en apportant une exposition moins cyclique pour le portefeuille.

Notre sous-pondération dans le secteur des technologies a nui au rendement relatif, bien que Microsoft, Amazon et Alphabet aient été parmi ceux qui ont affiché le meilleur rendement. Ces entreprises ont bénéficié de l'optimisme entourant l'intelligence artificielle (IA) générative, de l'approche possible de la fin du cycle de hausse des taux et de la poursuite de leurs activités de base. Enfin, BMW a affiché une augmentation des marges automobiles et une pénétration accrue des ventes de voitures entièrement électriques, et annoncé un nouveau programme de rachat de 2 milliards d'euros (équivalant à 3 % de la capitalisation boursière actuelle).

À l'inverse, les titres du secteur des soins de santé Moderna et Organon ont continué à perdre une partie des gains réalisés l'an dernier. Les volumes de ventes de CDW, le plus grand revendeur américain à valeur ajoutée de matériel, de logiciels et de services informatiques, ont été inférieurs aux attentes. La société a mis en évidence la prudence de ses clients en prévision d'une éventuelle récession. Après un premier trimestre très fort, FTI Consulting a perdu une partie de ses gains, même si la société de conseil en faillite et en restructuration demeure bien placée pour profiter d'une possible hausse des faillites.

Au cours de la période, trois nouveaux titres ont été ajoutés au portefeuille : Eurofins, une société de laboratoires d'analyses spécialisée dans les domaines qui touchent la santé humaine tels que la biopharmaceutique, l'alimentation et l'environnement, Sonova, le principal fabricant d'appareils médicaux et détaillant d'appareils auditifs au monde, et la société française Publicis Groupe, le deuxième plus grand groupe de communication au monde, spécialisé dans le contenu créatif et la gestion de marques, l'achat de médias, les technologies liées au marketing et les services-conseils sur les données.

Dans le cadre du financement de la transaction relative à Publicis, nous avons liquidé notre placement dans l'exploitant japonais de pharmacies Tsuruha Holdings, dont le potentiel de rendement semblait faible par rapport à d'autres occasions. Enfin, nous avons réduit notre position dans Essity AB, une entreprise suédoise de produits de consommation et de soins de santé axés sur l'hygiène. Le cours de l'action a progressé de 40 % en six mois sans amélioration proportionnelle de la qualité apparente de l'entreprise. Nous avons donc géré le risque en encaissant les gains.

---

## Fonds d'actions mondiales Mawer

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

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

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

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

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

### Événements récents

Aucun fait récent concernant le positionnement stratégique du Fonds, le gestionnaire ou les politiques du comité d'examen indépendant n'est à signaler.

### Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui, pour les parts de série A, s'établissent à 1,15 % l'an de la valeur liquidative du Fonds calculée quotidiennement. Les frais de gestion pour les parts de série O doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs détenant des parts de série O et non par le Fonds.

Les clauses du contrat de gestion ont été modifiées le 4 janvier 1994 afin de permettre au gestionnaire du Fonds de réduire à son gré les frais de gestion imputés à de grands investisseurs. Cette réduction prend la forme d'une distribution des frais de gestion et est automatiquement réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds, à sa valeur liquidative à la date de distribution. Mawer touche également des honoraires en contrepartie de ses services administratifs. Au 30 juin 2023, le Fonds devait à Mawer 0 \$ au titre de ces services administratifs.

### Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2023 et chacun des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, selon le cas. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les IFRS.

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

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	37,93	42,84	35,93	32,77	27,35	26,56
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,57	0,70	0,61	0,55	0,74	0,58
Total des charges	(0,33)	(0,58)	(0,60)	(0,52)	(0,46)	(0,45)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,03	0,77	2,61	2,11	0,95	1,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,80	(5,78)	5,06	1,00	4,41	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	4,07	(4,89)	7,68	3,14	5,64	1,04
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,11)	(0,02)	(0,04)	(0,23)	(0,10)
des dividendes	-	-	-	-	(0,03)	(0,01)
des gains en capital	-	-	(0,72)	-	-	(0,24)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	-	(0,11)	(0,74)	(0,04)	(0,26)	(0,35)
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	42,00	37,93	42,84	35,93	32,77	27,35

## Fonds d'actions mondiales Mawer

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	37,85	42,90	36,47	34,14	28,49	27,95
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,57	0,70	0,63	0,57	0,76	0,61
Total des charges	(0,07)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,02	0,78	2,67	2,31	0,99	1,13
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,80	(5,77)	5,25	1,44	4,60	(0,24)
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,32</b>	<b>(4,38)</b>	<b>8,46</b>	<b>4,24</b>	<b>6,28</b>	<b>1,41</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,60)	(0,49)	(0,39)	(0,57)	(0,42)
des dividendes	-	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,07)	(0,05)
des gains en capital	-	(0,13)	(1,39)	(1,06)	(0,07)	(0,56)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,75)</b>	<b>(1,89)</b>	<b>(1,48)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(1,03)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>42,18</b>	<b>37,85</b>	<b>42,90</b>	<b>36,47</b>	<b>34,14</b>	<b>28,49</b>

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

<sup>2</sup> La valeur liquidative et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date indiquée. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période (close le 30 juin).

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

### Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	1 224 782	1 112 390	1 270 447	978 326	825 604	637 072
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	29 158	29 329	29 655	27 227	25 192	23 291
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,30 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,30 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %	1,31 %	1,32 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,04 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %	0,06 %	0,05 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	4,85 %	17,95 %	22,27 %	32,13 %	16,96 %	16,04 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>42,00</b>	<b>37,93</b>	<b>42,84</b>	<b>35,93</b>	<b>32,77</b>	<b>27,35</b>

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	10 424 063	9 290 080	10 419 450	7 055 787	4 718 543	3 390 467
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	247 105	245 460	242 892	193 463	138 231	118 997
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,04 %	0,02 %	0,03 %	0,06 %	0,06 %	0,05 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	4,85 %	17,95 %	22,27 %	32,13 %	16,96 %	16,04 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>42,18</b>	<b>37,85</b>	<b>42,90</b>	<b>36,47</b>	<b>34,14</b>	<b>28,49</b>

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

<sup>2</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.

<sup>3</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.

<sup>4</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure les conseillers en valeurs du Fonds gèrent activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

### Rendement passé

Des commissions de courtage, des commissions de suivi et des frais et charges de gestion peuvent tous être associés à des placements dans des organismes de placement collectif. Vous êtes prié de consulter le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux composés annuels historiques, y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels, ni des impôts à payer par un investisseur, éléments qui auraient réduit les rendements. Les placements dans des organismes de placement collectif ne sont pas garantis. Leur valeur change fréquemment et le rendement passé pourrait ne pas se répéter.

Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent à votre revenu imposable, qu'elles soient versées en trésorerie ou réinvesties sous forme de parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties s'ajoute au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Il en résultera une diminution de vos gains en capital ou une augmentation de votre perte en capital lorsque les parts seront rachetées par le Fonds; vous serez ainsi assuré de ne pas payer d'impôt en double sur ce montant. Vous êtes prié de consulter un fiscaliste pour évaluer votre situation fiscale personnelle.

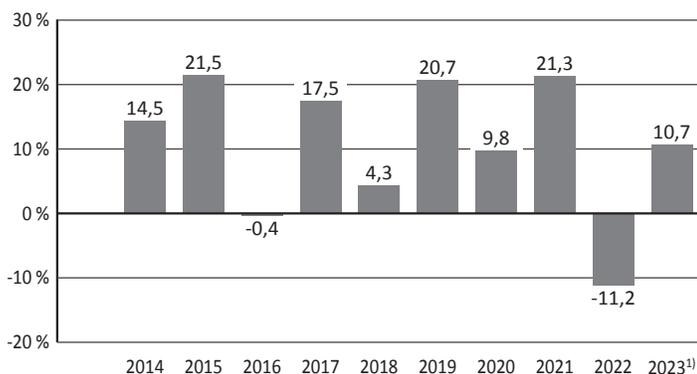
Les diagrammes présentés ci-après illustrent le rendement passé du Fonds.

## Fonds d'actions mondiales Mawer

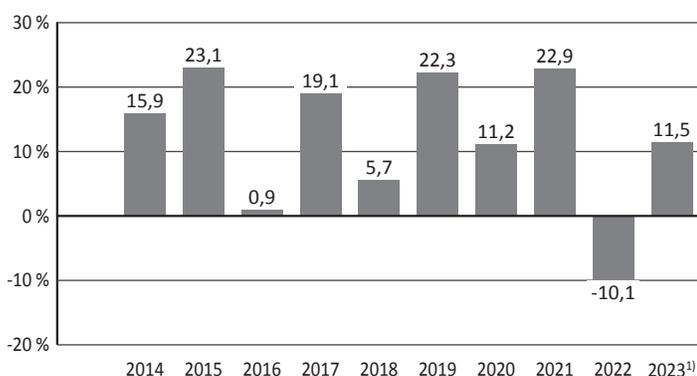
### Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentés ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices, le cas échéant soit jusqu'au 31 décembre. Les diagrammes expriment en pourcentage la hausse ou la baisse qu'aurait enregistrée, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le 1<sup>er</sup> janvier de cet exercice.

#### Série A



#### Série O



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

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 22 octobre 2009; la date de création de la série O est le 22 octobre 2009.

### 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 d'actions mondiales Mawer, calculé selon la même base composée. L'indice de référence interne est un indice mixte de sources de rendement composé de l'indice mondial MSCI (net) pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice MSCI ACWI (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice MSCI ACWI représente le marché des actions de sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 23 pays des marchés développés et 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	10 ans	Depuis la création <sup>*)</sup>
Fonds d'actions mondiales Mawer – série A	18,9 %	9,1 %	9,3 %	12,3 %	11,7 %
Indice de référence d'actions mondiales Mawer	19,5 %	9,9 %	8,2 %	11,5 %	10,7 %
Fonds d'actions mondiales Mawer – série O	20,5 %	10,6 %	10,7 %	13,7 %	13,2 %
Indice de référence d'actions mondiales Mawer	19,5 %	9,9 %	8,2 %	11,5 %	10,7 %

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 22 octobre 2009; la date de création de la série O est le 22 octobre 2009.

### Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Bons du Trésor	2,0
<b>Total – placements à court terme</b>	<b>2,0</b>
<b>Actions</b>	
Asie	3,1
Europe	39,4
Amérique latine	2,4
Amérique du Nord	53,1
<b>Total des actions</b>	<b>98,0</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 mondiales Mawer

---

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

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Marsh & McLennan Companies, Inc.	4,9 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	4,8 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	4,0 %
Microsoft Corporation	3,9 %
Wolters Kluwer N.V.	3,8 %
Aon PLC, cat. A	3,8 %
CGI inc.	3,7 %
Publicis Groupe S.A.	3,1 %
KDDI Corporation	3,0 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	2,9 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	2,6 %
Bunzl plc	2,5 %
CDW Corporation	2,5 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,4 %
Johnson & Johnson	2,4 %
JDE Peet's N.V.	2,3 %
Nestlé SA, actions nominatives	2,0 %
Amphenol Corporation, cat. A	2,0 %
Alphabet Inc., cat. C	1,9 %
XP Inc., cat. A	1,9 %
Insperty, Inc.	1,9 %
Booking Holdings Inc.	1,9 %
Intercontinental Exchange, Inc.	1,8 %
Admiral Group PLC	1,8 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,8 %
Total	69,6 %

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).