

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 équilibré mondial Mawer (le « Fonds ») est de protéger et d'accroître le capital des investisseurs par l'appréciation du capital et l'encaissement de dividendes et d'intérêts. Le Fonds investit dans des bons du Trésor et du papier commercial, des obligations de sociétés et de gouvernements, des actions de sociétés mondiales et d'autres Fonds Mawer.

Le gestionnaire étudie les plus récentes statistiques du marché et estime les résultats futurs en procédant à une analyse probabiliste de scénarios. À l'aide de ces techniques, il établit la composition du portefeuille. Les obligations servent principalement à contrôler le risque et, lorsqu'il prend des décisions en matière de placement, le gestionnaire privilégie l'analyse des titres, du secteur d'activité, du crédit et de la courbe de rendement. Les facteurs pris en considération peuvent inclure les taux d'intérêt, les écarts de rendement, les taux de change, les structures, l'écart de taux et l'analyse fondamentale des émetteurs qui correspondent à un pays, à un gouvernement, à une société ou encore à un financement structuré. Pour les actions, nous cherchons des sociétés créatrices de richesse dont les titres peuvent être achetés au-dessous de leur valeur intrinsèque.

Risque

Ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme et dont la tolérance au risque est de faible à moyenne. Le niveau de risque du Fonds a été changé de « moyen » à « faible à moyen » au cours de la période. 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. Puisque ce Fonds investit dans des parts de série O d'autres Fonds mutuels Mawer, l'investisseur est exposé à deux autres risques : le risque lié aux catégories multiples et le risque lié aux investissements entre Fonds.

Le gestionnaire atténue le risque lié à l'investissement dans une seule catégorie d'actifs en limitant le montant investi dans des actions d'un secteur donné et le pourcentage du Fonds pouvant être viré simultanément d'une catégorie d'actifs à une autre.

Fonds équilibré mondial Mawer

Les variations des taux d'intérêt étant difficiles à prévoir, le gestionnaire limite également l'exposition à ce facteur de risque. Pour établir notre stratégie, nous maintenons à une année l'écart positif ou négatif entre la durée du portefeuille d'obligations canadiennes et celle de l'indice. Au 31 décembre 2022, le Fonds canadien d'obligations Mawer avait une durée de 7,26 années, contre une durée de 7,31 années pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada. En ce qui a trait à la composition du portefeuille, la proportion en titres à revenu fixe de sociétés canadiennes du Fonds équilibré mondial Mawer a augmenté, passant de 28,7 % à l'ouverture de l'exercice à 31,3 % à la fin de décembre.

Le portefeuille d'actions du Fonds est réparti entre huit des onze secteurs de la classification GICS, mais est surtout concentré dans ceux des produits industriels (20,2 % de la pondération en actions), des technologies de l'information (16,4 % de la pondération en actions) et des services financiers (15,6 %). La pondération combinée des trois principaux secteurs a représenté 52,2 %, en baisse par rapport à 59,6 % à la clôture de 2021.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 11,5 %, s'établissant à 1 888,9 millions de dollars, contre 2 134,6 millions de dollars au 31 décembre 2022. De cette variation, une tranche de -220,7 millions de dollars est attribuable au rendement négatif des placements et une autre, de -25,0 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.

Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -10,9 % en 2022, contre un rendement de -11,3 % pour l'indice mixte de référence qui est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE; à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 60 % de l'indice MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Les marchés boursiers ont enregistré un rendement positif au quatrième trimestre, marquant un bref répit dans la tourmente qui a secoué les marchés en 2022. Les obligations canadiennes ont clôturé l'une des pires années jamais enregistrées en faisant du sur place au quatrième trimestre. Au final, 2022 passera à l'histoire comme une année difficile pour les marchés de capitaux, dominée par une inflation généralisée, des taux d'intérêt plus élevés, des tensions géopolitiques et des inquiétudes quant à la croissance mondiale. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont continué à augmenter les taux d'intérêt directeurs et, bien que la voie à suivre demeure incertaine, la Banque du Canada n'a pas exclu un ralentissement de la fréquence des hausses de taux. Pour les épargnants canadiens, le rendement de nombreuses catégories d'actifs étrangers, à l'exception de ceux des États-Unis, a également été avantagé par l'effet du change au dernier trimestre.

Du point de vue de la composition de l'actif, nous détenons des niveaux de liquidités supérieurs à la normale dans nos portefeuilles. Après une succession de réductions de nos positions en actions en 2022, notre pondération en actions est maintenant plus conforme à notre approche de neutralité. La répartition en obligations demeure encore inférieure à nos objectifs à long terme de neutralité. Ce positionnement défensif du portefeuille vise à le protéger davantage des hausses de taux d'intérêt, mais comme notre horizon de placement est long, nous préférons conserver notre pondération actuelle en obligations et en actions.

Reflétant la progression généralisée du marché des actions au quatrième trimestre, la majorité des titres du portefeuille ont enregistré des rendements positifs. Les sociétés de soins de santé Novo Nordisk et Moderna, dont l'entrée en bourse est plus récente, se sont distinguées. Novo Nordisk a annoncé des résultats exceptionnels, compte tenu de son succès dans l'application de ses compétences dans le domaine du diabète à des domaines adjacents tels que l'obésité, qui représente un marché potentiellement très vaste, tandis que Moderna, concepteur de traitements à base d'ARNm, a annoncé des résultats intéressants d'essais d'un vaccin personnalisé contre le cancer reposant sur l'ARNm, mettant en évidence les possibilités de sa plateforme d'ARNm au-delà de la COVID-19. Si le fait que le portefeuille ne détient pas de titres d'Apple et de Tesla a souvent nui au rendement relatif au cours des dernières années, il a plutôt constitué un avantage au quatrième trimestre, étant donné les difficultés fortement publicisées de ces entreprises. En revanche, notre position dans BMW, rival de Tesla, a été avantagée par les bons résultats du constructeur automobile malgré un contexte incertain, ses ventes de véhicules électriques ayant doublé.

En revanche, l'absence de sociétés du secteur de l'énergie et des métaux de base dans le portefeuille a continué de peser sur le rendement relatif. FTI Consulting, un conseiller en faillites et restructurations de premier plan, a redistribué une partie de ses profits pendant l'exercice devant les perspectives économiques moins moroses. Alphabet, la société mère de Google, a dû s'adapter à un fort ralentissement de la croissance et à la concurrence accrue pour sa principale source de produits, la publicité en ligne. 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.

Il ne fait aucun doute que l'année a été difficile pour les marchés et la voie que suivront les banques centrales en 2023 reste à débattre, car l'inflation reste élevée, la croissance mondiale semble ralentir et le marché de l'emploi demeure vigoureux. Pour compliquer davantage les choses, les courbes de rendement sont inversées, ce qui, historiquement, a été un indicateur assez fiable des récessions. L'atterrissage en douceur ou forcé dépendra peut-être de la ténacité de l'inflation.

Fonds équilibré mondial Mawer

Par rapport aux moyennes historiques, nous assistons à un rythme très rapide de relèvement des taux d'intérêt par les banques centrales, surtout après une période prolongée d'assouplissement de la politique monétaire. Il est possible que le niveau d'endettement des entreprises plus important que dans un passé récent et les taux d'intérêt élevés fassent considérablement augmenter les charges d'intérêt des entreprises déjà bien endettées. Selon l'évolution de la situation, celles-ci pourraient vivre des moments difficiles.

Cette année, la gravité est redevenue une pièce sur l'échiquier en raison de la hausse des taux d'actualisation. Bien que ce processus d'ajustement puisse être difficile et sensible à la volatilité, ce qui se répercutera sur les valorisations, nous pensons qu'à un certain moment, les rendements seront plus directement déterminés par les fondamentaux des entreprises. Nous savons également qu'en période d'émotions vives, nous devons nous prémunir très fermement contre les tentations de nous éloigner de notre philosophie et de nos méthodes. Nous continuons à suivre notre plan en nous concentrant sur l'achat de titres de sociétés créatrices de richesse, dotées d'excellentes équipes de gestion, qui se négocient à un cours inférieur à notre estimation de leur valeur intrinsèque.

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 0,95 % 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 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	20,31	18,34	16,97	15,13	14,82
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,39	0,34	0,32	0,39	0,32
Total des charges	(0,22)	(0,23)	(0,22)	(0,20)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,48	1,03	0,95	0,32	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(2,97)	1,22	0,55	1,52	0,02
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(2,32)	2,36	1,60	2,03	0,46
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,16)	(0,11)	(0,10)	(0,20)	(0,12)
des dividendes	-	-	(0,01)	(0,02)	(0,01)
des gains en capital	(0,34)	(0,28)	(0,11)	(0,06)	(0,08)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,50)	(0,39)	(0,22)	(0,28)	(0,21)
Actif net à la clôture de l'exercice	17,60	20,31	18,34	16,97	15,13

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	19,21	17,67	16,79	14,97	14,85
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,37	0,33	0,32	0,37	0,32
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,45	0,99	0,90	0,30	0,31
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(2,63)	1,19	0,59	1,54	0,04
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(1,84)	2,48	1,78	2,19	0,65
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,34)	(0,30)	(0,28)	(0,32)	(0,27)
des dividendes	(0,01)	-	(0,01)	(0,02)	(0,02)
des gains en capital	(0,43)	(0,63)	(0,59)	(0,10)	(0,26)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,78)	(0,93)	(0,88)	(0,44)	(0,55)
Actif net à la clôture de l'exercice	16,53	19,21	17,67	16,79	14,97

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.

Fonds équilibré mondial Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	638 203	791 727	673 299	454 742	303 611
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	36 264	38 974	36 707	26 798	20 066
Ratio des frais de gestion ²	1,09 %	1,08 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,09 %	1,08 %	1,09 %	1,09 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	15,11 %	23,02 %	22,46 %	11,58 %	10,95 %
Valeur liquidative par part ¹	17,60	20,31	18,34	16,97	15,13

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 250 718	1 342 882	1 124 982	912 478	635 469
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	75 679	69 908	63 660	54 339	42 448
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	15,11 %	23,02 %	22,46 %	11,58 %	10,95 %
Valeur liquidative par part ¹	16,53	19,21	17,67	16,79	14,97

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.

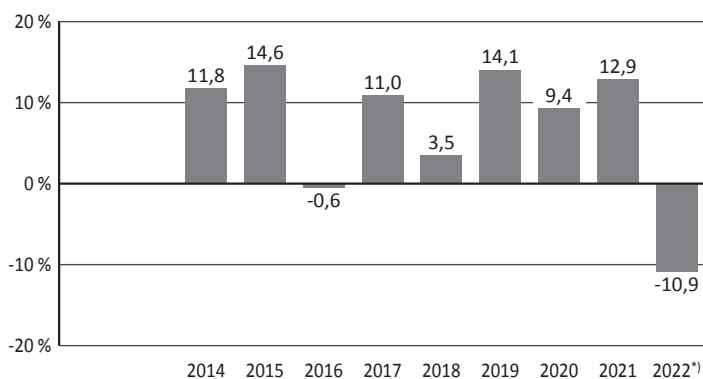
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

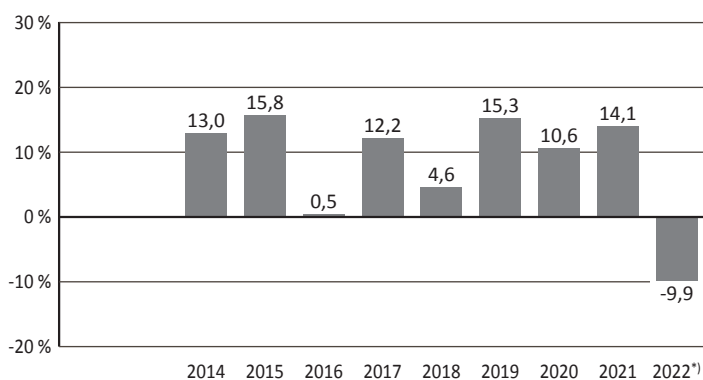
Rendements annuels

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⁾ La date de création de la série A est le 28 juin 2013; la date de création de la série O est le 28 juin 2013.

Fonds équilibré mondial Mawer

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 également comparé à celui de l'indice de référence interne du Fonds équilibré mondial (l'indice de référence interne) calculé selon la même base composée. 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 équilibré mondial Mawer – série A	(10,9) %	3,3 %	5,4 %	7,6 %
Indice de référence interne du Fonds équilibré mondial	(11,3) %	2,5 %	4,4 %	7,1 %
Fonds équilibré mondial Mawer – série O	(9,9) %	4,4 %	6,5 %	8,8 %
Indice de référence interne du Fonds équilibré mondial	(11,3) %	2,5 %	4,4 %	7,1 %

^{*)} La date de création de la série A est le 28 juin 2013; la date de création de la série O est le 28 juin 2013.

L'indice de référence interne du Fonds équilibré mondial est un indice de référence établi par le gestionnaire, qui vise à rendre compte de la composition moyenne d'un portefeuille selon un large éventail de gestionnaires de fonds équilibrés. Il est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui reflète le marché obligataire canadien, et à 60 % de l'indice MSCI ACWI, qui reflète les marchés boursiers mondiaux. Avant le 31 mai 2021, l'indice de référence interne du Fonds équilibré mondial était composé à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada; à 20 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE et à 60 % de l'indice MSCI ACWI.

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Bons du Trésor	7,6
Total – placements à court terme	7,6
Titres à revenu fixe	31,2
Actions	
Asie	3,1
Europe	22,7
Amérique latine	1,2
Amérique du Nord	34,2
Total des actions	61,2
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 31 décembre 2022.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	31,2 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	3,1 %
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	2,6 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,4 %
Aon PLC, cat. A	2,4 %
Wolters Kluwer N.V.	2,3 %
CGI inc.	2,2 %
KDDI Corporation	2,2 %
Microsoft Corporation	2,0 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,9 %
Johnson & Johnson	1,8 %
Alphabet Inc., cat. C	1,8 %
CDW Corporation	1,7 %
FTI Consulting, Inc., cat. A	1,7 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	1,6 %
JDE Peet's N.V.	1,4 %
Bunzl plc	1,4 %
Nestlé SA, actions nominatives	1,4 %
UnitedHealth Group Incorporated	1,3 %
Insperty, Inc.	1,3 %
Admiral Group PLC	1,3 %
Amphenol Corporation, cat. A	1,3 %
Intercontinental Exchange, Inc.	1,2 %
Moderna, Inc.	1,1 %
Booking Holdings Inc.	1,0 %
Total	73,6 %

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. 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.