

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 international de grandes capitalisations Mawer (le « Fonds ») est d'offrir un rendement à long terme ajusté en fonction du risque supérieur à la moyenne et de constituer un portefeuille diversifié de titres de capitaux propres et de titres connexes de grandes sociétés situées dans des pays développés hors du Canada et des États-Unis, principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient (EAO). 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 les titres d'un seul émetteur au moment de l'achat. Le gestionnaire facilite la diversification des risques en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes de grandes sociétés situées dans des pays développés hors du Canada et des États-Unis, principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient.

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 11,0 %, s'établissant à 70,8 millions de dollars, contre 63,8 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 6,8 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 0,3 millions de dollars, aux cotisations nettes au 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.

Pour le premier semestre, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 9,9 % (déduction faite des frais de gestion), en regard de celui de 9,1 % de l'indice MSCI EAEO (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 affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. Réflétant la progression généralisée du marché des actions, la plupart des titres du portefeuille ont enregistré des rendements positifs.

L'exposition du portefeuille aux actions japonaises a été favorable au rendement, deux fabricants de matériel relatif aux semiconducteurs ayant mené le bal. Disco Corporation met l'accent sur les technologies de quadrillage et de polissage de tranches et détient une part de marché allant de 60 % à 80 %. Tokyo Electron a publié un bénéfice trimestriel meilleur que prévu découlant de ventes importantes aux États-Unis et en Chine et d'un programme de rachat visant jusqu'à 2,1 % de ses actions. Plusieurs de nos positions au Royaume-Uni ont également bien tiré leur épingle du jeu au cours de la période, notamment Ferguson Plc, Ashtead Group et Compass Group.

Les récents ajouts au portefeuille dans le secteur des produits industriels, en particulier les entreprises du domaine de la défense comme Thales et BAE, ont également favorisé le rendement du portefeuille. Ces deux sociétés ont enregistré de bonnes performances, ce qui témoigne d'une perspective de dépenses de défense structurellement plus élevées pour l'OTAN.

Le conglomérat de produits de luxe Kering, dont l'action s'était démarquée au premier trimestre, a connu un ralentissement significatif de la croissance de ses ventes en raison de la performance décevante de Gucci en Chine et de la campagne de marketing de Balenciaga, qui a été mal accueillie. L'exploitant de mines Anglo American a également enregistré des résultats mitigés, la vigueur de la production de minerai de fer ayant été contrebalancée par des résultats plus faibles pour le cuivre. La société a également revu ses prévisions de production à la baisse pour les trois prochaines années.

Plusieurs positions du portefeuille dans le secteur des services financiers ont également plombé le rendement relatif. La société scandinave d'assurance IARD Sampo a été pénalisée en raison de résultats plus faibles que prévu. Les titres de la banque DBS Group de Singapour ont fait l'objet d'une vente massive en raison des craintes que le resserrement des conditions financières découlant de la hausse des coûts d'emprunt et de l'appréciation du dollar américain n'ait une incidence sur la demande et la performance en matière de crédit. Les actions de la banque Svenska Handelsbanken ont été liquidées du fait de préoccupations cycliques liées aux répercussions de la hausse des taux d'intérêt sur le marché suédois de l'habitation.

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

Dans l'ensemble, l'activité du portefeuille a porté essentiellement sur la réduction des positions où le risque de valorisation avait augmenté afin de privilégier de nouvelles positions pour lesquelles le potentiel de rendement semblait plus élevé.

Nous avons réduit certaines de nos principales positions, notamment dans le fabricant de matériel de défense BAE Systems, le fabricant de semi-conducteurs Disco Corporation 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 du dernier exercice.

Nous avons réduit certains de nos placements affichant le meilleur rendement, en particulier ceux dont la pondération était déjà importante dans le portefeuille : LVMH et Novo Nordisk. Une part importante du chiffre d'affaires de LVMH est réalisée en Chine et nous sommes conscients du risque géopolitique élevé. Nous avons également réduit la position dans la société mondiale d'aliments et de boissons Nestlé à titre de source de trésorerie pour financer les nouvelles positions dans Chugai Pharmaceutical, SG Holdings et Heineken Holding.

Nous avons ajouté les titres de Chugai, une société pharmaceutique dotée de solides capacités internes de R&D et détenue en majorité par Roche, et de SG Holdings, la deuxième plus importante société de livraison et de logistique au Japon, que l'on peut considérer comme le FedEx du Japon. Nous avons à nouveau ouvert une position dans le brasseur Heineken Holding, une société que nous avons éliminée au début de 2022 en raison de problèmes majeurs liés au coût des intrants. La société est néanmoins sur le point d'avoir le vent en poupe, son action se négociant à une évaluation qui semble attrayante. Nous avons également étoffé une position récemment ouverte dans Sartorius Stedim Biotech et ouvert une position dans une société apparentée, Lonza Group. Ces deux sociétés sont exposées aux secteurs à forte croissance de la biopharmaceutique — Sartorius en tant que fournisseur d'équipement et de consommables pour les fabricants et Lonza à titre de fabricant sous-traitant (et client de Sartorius).

Nous avons liquidé deux positions au cours de la période, soit Recordati et DSM N.V., en raison surtout des préoccupations à l'égard de la direction. Recordati est une société pharmaceutique italienne à marché spécialisé. La judicieuse affectation de capitaux par la direction, qui a fait preuve d'opportunisme en identifiant des produits à fort potentiel à des prix intéressants, en a fait un excellent placement. Cependant, la famille Recordati, qui supervisait la société, a vendu sa participation à une société de capital-investissement et s'est retirée en grande partie de l'entreprise. Les propriétaires de la société de capital-investissement réalisent désormais des transactions de grande envergure, paient ce qui semble être des valorisations beaucoup plus élevées et recourent davantage à l'endettement et aux ajustements. La tendance ne semble pas favorable. DSM N.V. est une société mondiale productrice d'ingrédients dont les vitamines représentent une forte proportion. Nous avons constaté que la direction effectue des investissements qui ne génèrent pas de rendement supérieur au coût du capital.

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 1,10 % 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.

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

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 pour la période close le 31 décembre, selon le cas. Le Fonds a été créé le 15 mai 2020 et rendu accessible aux investisseurs le 29 mai 2020. 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
Actif net à l'ouverture de la période	10,81	13,12	11,46	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation				
Total des produits	0,20	0,25	0,23	0,07
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,20)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01	(0,48)	0,25	0,05
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,94	(1,72)	1,45	1,37
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,05	(2,12)	1,73	1,39
Distributions :				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,06)	(0,04)	-
des dividendes	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,06)	(0,04)	-
Actif net à la clôture de la période	11,89	10,81	13,12	11,46

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	10,95	13,23	11,51	10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation				
Total des produits	0,20	0,24	0,24	0,08
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01	(0,48)	0,24	0,05
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,98	(1,17)	1,48	1,43
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,16	(1,44)	1,93	1,54
Distributions :				
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,16)	(0,15)	(0,05)
des dividendes	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,16)	(0,15)	(0,05)
Actif net à la clôture de la période	12,11	10,95	13,23	11,51

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
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	6 881	6 029	6 804	3 166
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	579	557	519	276
Ratio des frais de gestion ²	1,40 %	1,40 %	1,40 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,50 %	1,43 %	1,69 %	2,08 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,03 %	0,22 %	0,18 %	0,38 %
Rotation du portefeuille ⁴	8,60 %	19,20 %	22,26 %	12,73 %
Valeur liquidative par part¹	11,89	10,81	13,12	11,46

Fonds international de grandes capitalisations Mawer

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	63 956	57 738	19 166	8 278
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	5 279	5 273	1 449	719
Ratio des frais de gestion ²	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,20 %	0,12 %	0,42 %	0,44 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,03 %	0,22 %	0,18 %	0,38 %
Rotation du portefeuille ⁴	8,60 %	19,20 %	22,26 %	12,73 %
Valeur liquidative par part ¹	12,11	10,95	13,23	11,51

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 enregistré, 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 29 mai 2020; la date de création de la série O est le 29 mai 2020.

Fonds international de grandes capitalisations 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 EAFE (net) et calculé selon la même base composée. L'indice MSCI EAFE (net) représente des sociétés à grande et à moyenne capitalisation dans 21 pays à marché développé dans le monde, hormis le Canada et les États-Unis. 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	Depuis la création ^{*)}
Fonds international de grandes capitalisations Mawer – série A	19,6 %	5,3 %	6,1 %
Indice MSCI EAFE (net)	21,8 %	7,9 %	8,3 %
Fonds international de grandes capitalisations Mawer – série O	21,2 %	6,7 %	7,5 %
Indice MSCI EAFE (net)	21,8 %	7,9 %	8,3 %

^{*)} La date de création de la série A est le 29 mai 2020; la date de création de la série O est le 29 mai 2020.

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Trésorerie	0,1
Total – trésorerie	0,1
Bons du Trésor	4,6
Total – placements à court terme	4,6
Actions	
Asie	19,1
Europe	75,0
Moyen-Orient	1,2
Total des actions	95,3
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
Wolters Kluwer N.V.	3,5 %
BAE Systems plc	3,2 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,1 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,9 %
DISCO Corporation	2,5 %
RELX PLC	2,4 %
Compass Group PLC	2,4 %
DBS Group Holdings Limited	2,2 %
Air Liquide SA	2,2 %
KDDI Corporation	2,2 %
Ashtead Group plc	2,1 %
Bunzl plc	2,1 %
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	2,0 %
Deutsche Börse AG	2,0 %
Diageo plc	1,9 %
Roche Holding AG, sans droit de vote	1,9 %
Heineken Holding N.V.	1,9 %
ASML Holding NV	1,8 %
Iberdrola S.A.	1,8 %
SMC Corporation	1,8 %
Ferguson plc	1,8 %
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	1,7 %
HOYA Corporation	1,7 %
InterContinental Hotels Group PLC	1,7 %
Genmab AS	1,7 %
Total	54,5 %

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.