

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2022

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 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 mondial de petites capitalisations Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de petites 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 de moyenne 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 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 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. En règle générale, le Fonds détient des positions dans des sociétés mondiales ayant une capitalisation boursière d'au plus 3 milliards de dollars américains au moment de l'achat. Le gestionnaire a l'intention d'investir entièrement l'actif du Fonds (la trésorerie en représentant moins de 5 %).

Au 30 juin 2022, l'actif du Fonds était investi dans 8 des 11 secteurs de la classification GICS. Les plus importantes pondérations sectorielles du Fonds étaient les suivantes : produits industriels (29 %), technologies de l'information (18 %) et produits de consommation discrétionnaire (15 %). La pondération combinée des trois principaux secteurs représentait 62 % du portefeuille, en baisse par rapport à 63 % à la clôture de 2021. Ensemble, les dix principaux titres représentaient 29 % du portefeuille, en baisse comparativement à 32 % au 31 décembre 2021.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 27,2 %, s'établissant à 3 074,0 millions de dollars, contre 4 221,3 millions de dollars au 30 juin 2022. De cette variation, une tranche de -916,7 millions de dollars est attribuable au rendement des placements et une autre, de -230,6 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.

Au cours du semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -22,8 % (déduction faite des frais de gestion) comparativement à un rendement de -20,6 % de l'indice mixte de référence composé de l'indice mondial des titres à faible capitalisation Russell de la date d'établissement du Fonds au 30 septembre 2016 et de l'indice de rendement total des titres à faible capitalisation MSCI ACWI (net) par la suite. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Dans le cadre de l'évaluation du rendement relatif par secteur, le rendement relatif négatif du Fonds est attribuable à la répartition entre les secteurs et au choix des titres. En ce qui concerne la répartition entre les secteurs, la faible présence du Fonds dans le secteur de l'énergie est ce qui a le plus nui au rendement, ce secteur ayant affiché de bons résultats pendant la période. Par ailleurs, le choix défavorable des titres résulte des placements du Fonds dans les secteurs des produits de consommation courante et des produits de consommation discrétionnaire, dont le rendement a été inférieur à celui des placements correspondants de l'indice de référence au cours de la période.

En ce qui concerne le rendement relatif attribuable à la répartition géographique, le Fonds doit son rendement inférieur à celui de l'indice de référence à la répartition entre les régions, ainsi que, dans une moindre mesure, au choix des titres. Au chapitre de la répartition entre les régions, la forte présence du Fonds en Europe (sans le Royaume-Uni) est le facteur qui a le plus nui au rendement, ce marché ayant affiché de mauvais résultats au cours de la période. Pour ce qui est de la sélection des titres, les marchés qui ont le plus nui sont le Japon, suivi de l'Europe (sans le Royaume-Uni), les placements du Fonds dans ces marchés ne s'étant pas appréciés autant que les placements correspondants de l'indice de référence.

Dans l'ensemble les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds ont été CBIZ, Inc., Cembra MoneyBank AG, Heineken Malaysia Berhad, Sabre Insurance Group plc et Dermapharm Holding SE, tandis que De'Longhi, Atea ASA, RS Group plc, Softcat plc et On the Beach Group plc sont ceux qui ont le plus nui au rendement depuis le début de l'exercice.

Le Fonds a ajouté les titres suivants à son portefeuille au cours de la période :

1. Organon & Co.
2. InPost S.A.
3. Technogym S.p.A.
4. Dun & Bradstreet Holdings, Inc.
5. GVS S.p.A.
6. Orkla ASA
7. Dermapharm
8. Ipsos SA
9. TietoEvry
10. ConvaTec Group Plc

Le Fonds a éliminé les titres suivants de son portefeuille au cours de la période :

1. BayCurrent Consulting, Inc.
2. Morningstar, Inc.
3. New Work SE
4. TaskUS Inc.
5. Quincaillerie Richelieu Ltée
6. CSW Industrials, Inc.
7. FDM Group Holdings PLC
8. NICE Information Service Co., Ltd.

Événements récents

Le rendement enregistré par différentes catégories d'actifs depuis le début de l'exercice témoigne des risques en présence : inflation, resserrement des politiques monétaires et hausses de taux par les banques centrales, guerre et répercussions sur la mondialisation et les différents marchés des produits de base, obstacles à la croissance économique liés aux chocs de la COVID-19 et incidence de la hausse des prix des aliments et de l'énergie sur les consommateurs. Les bénéfices des entreprises commencent à se ressentir des pressions exercées sur les marges par les augmentations des salaires et des coûts des intrants et nous avons pu observer de fortes réactions des marchés aux résultats décevants des entreprises, surtout en ce qui concerne les prévisions. Les perspectives économiques européennes semblent particulièrement sombres étant donné le risque croissant d'embargo sur le gaz russe à destination de l'Union européenne. Les tendances récentes du rendement des actions, des différentiels de taux d'intérêt, des produits de base liés à l'économie comme le cuivre, et du dollar américain sont autant de signes d'un pessimisme croissant.

Dans le cadre de notre gestion de portefeuilles, nous nous demandons souvent si nous sommes trop présents dans certains secteurs et si nous avons mis en place des stratégies de repli appropriées. Malgré l'évolution générale de l'activité boursière récente, le portefeuille continue de reposer sur des sociétés de qualité supérieure, dont les modèles économiques sont plus pérennes. C'est tout à fait voulu. En effet, les parties du marché qui se sont relativement mieux comportées depuis le début de l'exercice peuvent également s'avérer plus fragiles, surtout si les perspectives de croissance économique continuent de se détériorer.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Alors que les risques peuvent paraître fortement asymétriques, nous avons veillé à nuancer nos émotions. Notre philosophie et notre processus nous orientent vers les entreprises qui sont durables, qui ont la capacité d'exercer un pouvoir de fixation des prix grâce aux propositions de valeur qu'elles offrent à leurs clients, et qui sont dirigées par des équipes de direction compétentes et honnêtes. Nous avons revu nos modèles d'actualisation des flux de trésorerie pour nous assurer qu'ils correspondent aux scénarios économiques qui pourraient s'appliquer à bon nombre de ces entreprises (par exemple, la possibilité que les coûts de la main-d'œuvre ou les niveaux des stocks soient plus élevés pendant plus longtemps). Nous nous entretenons avec les équipes de direction pour comprendre comment elles comptent composer avec un contexte qui pourrait être plus difficile, par exemple si elles prévoient de réduire les dépenses pour protéger leurs marges, rogneront-elles sur le gras ou sur l'os?

Le fait que la possibilité d'un atterrissage en douceur semble de plus en plus éloignée n'est pas en soi une fatalité et, quelle que soit l'évolution des perspectives économiques, nous sommes réconfortés par le fait qu'à long terme, les cours des actions ont tendance à suivre la création de richesse. C'est pourquoi nous continuons à nous appuyer fortement sur notre philosophie et notre processus afin de gérer de manière responsable les placements de nos clients dans un contexte marqué par l'incertitude.

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 1,50 % 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 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 le semestre clos le 30 juin 2022 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	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	17,47	18,62	17,06	14,43	15,83	13,64
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,20	0,39	0,27	0,38	0,41	0,41
Total des charges	(0,16)	(0,39)	(0,32)	(0,32)	(0,33)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,26	2,16	2,15	1,58	1,30	1,63
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(4,36)	(1,31)	0,17	1,88	(1,85)	1,06
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(4,06)	0,85	2,27	3,52	(0,47)	2,81
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	(0,05)	(0,10)	(0,12)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	(2,01)	(0,94)	(0,83)	(0,88)	(0,53)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(2,01)	(0,94)	(0,88)	(0,98)	(0,65)
Actif net à la clôture de la période	13,50	17,47	18,62	17,06	14,43	15,83

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	15,60	16,86	15,93	13,83	15,46	13,87
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,18	0,35	0,25	0,36	0,40	0,42
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,25	1,98	2,02	1,52	1,29	1,68
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(3,87)	(1,17)	0,44	1,80	(1,77)	1,11
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(3,46)	1,11	2,68	3,64	(0,14)	3,18
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,28)	(0,16)	(0,31)	(0,37)	(0,37)
des dividendes	-	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)
des gains en capital	-	(2,04)	(1,56)	(1,24)	(1,10)	(1,22)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(2,32)	(1,72)	(1,56)	(1,48)	(1,60)
Actif net à la clôture de la période	12,15	15,60	16,86	15,93	13,83	15,46

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.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ²	790 328	1 184 729	1 051 807	926 376	747 620	715 556
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	58 562	67 811	56 479	54 308	51 812	45 200
Ratio des frais de gestion ²	1,77 %	1,74 %	1,76 %	1,74 %	1,74 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,77 %	1,74 %	1,76 %	1,74 %	1,74 %	1,76 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	12,49 %	32,06 %	40,23 %	34,91 %	33,16 %	36,64 %
Valeur liquidative par part¹	13,50	17,47	18,62	17,06	14,43	15,83

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ²	2 283 658	3 036 525	2 781 621	2 300 469	1 799 145	1 809 682
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	187 895	194 641	164 979	144 444	130 121	117 030
Ratio des frais de gestion ²	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,11 %
Rotation du portefeuille ⁴	12,49 %	32,06 %	40,23 %	34,91 %	33,16 %	36,64 %
Valeur liquidative par part¹	12,15	15,60	16,86	15,93	13,83	15,46

- ¹) Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2022 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.
- ²) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.
- ³) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.
- ⁴) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure les conseillers en valeurs du Fonds gèrent activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendement passé

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

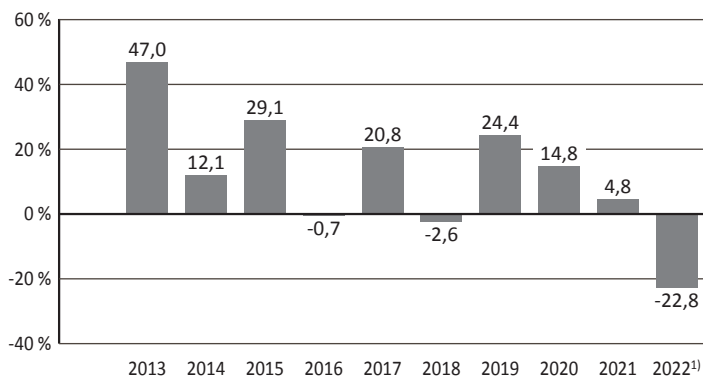
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

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

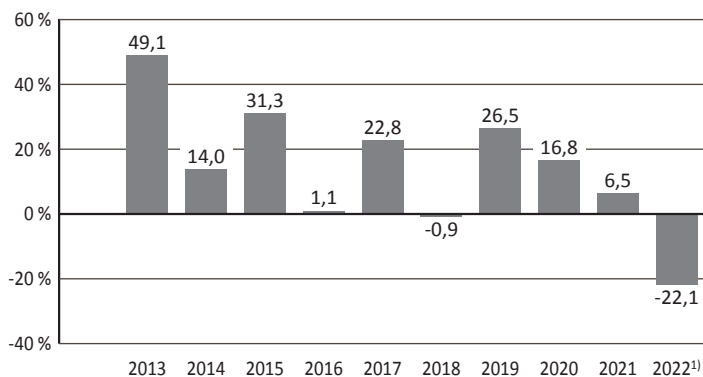
Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentés ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices, le cas échéant soit jusqu'au 31 décembre. Les diagrammes expriment en pourcentage la hausse ou la baisse qu'aurait 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 2022 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

^{*)} La date de création du Fonds est le 2 octobre 2007.

Fonds mondial de petites 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 2022. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice de référence interne, soit l'indice mondial de petites capitalisations Mawer, et calculé selon la même base composée. L'indice de référence interne est un indice mixte de sources de rendement composé de l'indice mondial de petites capitalisations Russell pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net), à compter du 30 septembre 2016. L'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net) représente le marché des actions de sociétés à petite 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 ^{*)}
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série A	(23,2) %	0,1 %	4,1 %	12,7 %	10,1 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	(18,6) %	3,9 %	4,5 %	10,5 %	6,4 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série O	(21,9) %	1,8 %	5,8 %	14,5 %	12,0 %
Indice de référence du Fonds mondial de petites capitalisations Mawer	(18,6) %	3,9 %	4,5 %	10,5 %	6,4 %

^{*)} La date de création du Fonds est le 2 octobre 2007.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2022 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Trésorerie	0,1
Total – trésorerie	0,1
Bons du Trésor	6,5
Total – réserves à court terme	6,5
Actions	
Asie	12,3
Europe	50,7
Amérique latine	1,5
Moyen-Orient	2,9
Amérique du Nord	23,3
Pacifique Sud	2,7
Total des actions	93,4
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 2022.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Insperty, Inc.	4,1 %
PC Connection, Inc.	3,3 %
RS Group plc	3,0 %
Atea ASA	2,9 %
De'Longhi S.p.A.	2,9 %
Aramex PJSC	2,9 %
Brembo S.p.A.	2,8 %
Winmark Corporation	2,7 %
Softcat plc	2,5 %
SCSK Corporation	2,3 %
InPost S.A.	2,3 %
Bilia AB, cat. A	2,2 %
Global Industrial Company	2,2 %
Knowit AB	2,1 %
Premier, Inc., cat. A	2,1 %
Kusuri No Aoki Holdings Co., Ltd.	2,0 %
TriNet Group, Inc.	2,0 %
Bakkafrost PF	2,0 %
CBIZ, Inc.	1,9 %
Coor Service Management Holding AB	1,9 %
Sabre Insurance Group plc	1,9 %
Vietnam Dairy Products JSC	1,8 %
Fagron NV	1,8 %
Bravida Holding AB	1,8 %
Synsam AB	1,7 %
Total	59,1 %

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.