

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 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.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a progressé de 2,0 %, s'établissant à 3 191,2 millions de dollars, contre 3 129,4 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 207,6 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -145,8 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds.

Le gestionnaire évalue la liquidité des titres sous-jacents du Fonds tous les trimestres. Au cours de la période, le Fonds a toujours été conforme aux dispositions du Règlement 81-102, conservant une concentration de placements illiquides de moins de 10 % de sa valeur liquidative. Le Fonds n'a procédé à aucun rachat notable susceptible de réduire la liquidité de son portefeuille au cours de la période.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Au cours du semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 6,0 % (déduction faite des frais de gestion) comparativement à un rendement de 5,5 % 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.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des rendements positifs, bien que timides, grâce aux actions américaines et asiatiques, qui ont maintenu le rendement de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI à flot, tandis que les actions européennes et japonaises ont légèrement penché dans l'autre sens, les rendements ayant été affectés par la dépréciation de leur monnaie locale par rapport au dollar canadien. Le yen s'est notamment déprécié par rapport à d'autres partenaires commerciaux importants, car le Japon demeure l'une des rares régions à adopter une politique de taux d'intérêt conciliante et une politique de contrôle de la courbe de rendement visant à fixer les rendements des obligations d'État, tandis que les taux d'intérêt ont augmenté dans la plupart des autres pays. Enfin, la réouverture de la Chine, dont on a beaucoup parlé, s'est révélée précaire, ce qui a affecté le rendement dans l'ensemble des marchés émergents.

Les banques centrales du monde entier ont été quelque peu soulagées par la poursuite du ralentissement de l'inflation au cours du trimestre, 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, la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la Banque de réserve d'Australie, ont relevé leurs taux lors de leurs plus récentes réunions, et bien que la Réserve fédérale ait fait une pause en juin, le président Powell a continué d'exercer des pressions sur les marchés en leur laissant entendre qu'il pourrait y avoir plusieurs autres hausses avant la fin de 2023.

Après une brève accentuation des courbes de rendement au Canada et aux États-Unis en avril à la suite de la crise bancaire régionale aux États-Unis, les courbes de rendement ont renversé la tendance et ont recommencé à s'inverser à la fin de la période. Ce que les marchés semblent indiquer, c'est qu'à chaque hausse des taux par les banques centrales, le risque d'adoption de la mauvaise politique s'accroît. Malgré ce bras de fer entre les banques centrales et les intervenants du marché, il est difficile d'imaginer que les banques centrales puissent renoncer à maîtriser l'inflation tant qu'il n'y aura pas d'indicateurs économiques clairs et durables montrant que la bataille a été gagnée.

Le portefeuille a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence pour la période considérée, notamment grâce aux sociétés récemment ajoutées au portefeuille pour lesquelles nous estimons avoir une perception différente de celle du marché. Le secteur des produits de consommation discrétionnaire en est un où nous avons dégagé un rendement supérieur à celui du marché, les positions dans le franchiseur de magasins d'articles d'occasion Winmark, le fabricant de systèmes de freinage Brembo et le fabricant d'appareils de conditionnement physique haut de gamme Technogym ayant toutes affiché des rendements à deux chiffres. Conformément à notre philosophie, nous avons toujours eu une préférence pour les modèles économiques qui résistent aux cycles. Compte tenu de l'étendue des possibilités de placement de la stratégie, il n'y avait pas d'exposition directe au secteur bancaire (au sens de la classification GICS), ce qui a favorisé notre rendement dans le secteur des services financiers, car nous avons évité en grande partie les bouleversements causés par les récentes faillites bancaires. Enfin, un renversement s'est produit depuis l'an dernier alors que l'apaisement des inquiétudes concernant l'approvisionnement en énergie, surtout en Europe, a exercé une pression à la baisse sur les prix des marchandises connexes. L'absence de positions dans le secteur de l'énergie, qui a moins bien fait, a avantagé le rendement relatif.

Nous avons récemment ajouté les titres d'un certain nombre de sociétés pour lesquelles nous estimons avoir la même perception, notamment les fabricants de produits pharmaceutiques génériques Dermapharm et Hikma, qui ont été parmi les titres qui ont affiché le meilleur rendement au cours de cette période. La société brésilienne de services professionnels GPS a affiché une forte croissance de ses bénéfices, soutenue par sa taille et sa plateforme technologique, en faisant l'un des piliers du rendement à la suite de notre placement initial au début de l'année. Enfin, le revendeur à valeur ajoutée SoftwareOne, une société dans laquelle nous avons ouvert une position plus tôt dans l'année, a reçu une offre provisoire d'une société de capital-investissement visant à la privatiser à une valeur nettement supérieure à son prix du marché au moment de l'offre.

Certaines de nos positions non cycliques ont pesé sur le rendement relatif, contrebalançant en partie ces facteurs favorables. Les exploitants japonais de pharmacies Tsuruha et Kusuri No Aoki ont continué à faire face à la hausse des coûts liés aux services publics et à la main-d'œuvre. Le cabinet d'étude de marché Ipsos et le concessionnaire automobile scandinave Bilia ont éprouvé des difficultés, affichant une légère baisse des dépenses des consommateurs finaux sur leurs marchés respectifs.

Par ailleurs, les industries axées sur la croissance, comme les fabricants de semi-conducteurs, ont été favorisées par le marché dans le secteur des technologies de l'information, au détriment de nos positions qui, selon nous, offrent des revenus plus stables, bien qu'ennuyeux, comme le revendeur à valeur ajoutée PC Connection qui a été pénalisé par la demande de terminaux qui demeure difficile à court terme, même si la demande croissante de solutions technologiques avancées semble rester solide à long terme.

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

Les grands axes de notre activité l'année dernière sont restés les mêmes pour la période considérée, puisque nous avons travaillé à l'amélioration de la robustesse du portefeuille tout en réduisant notre exposition aux sociétés dont le potentiel de rendement a diminué en raison de valorisations plus élevées. Trois nouveaux titres ont été ajoutés au portefeuille au cours de la période : GPS, une société qui propose des services professionnels de nettoyage, de sécurité et d'entretien au Brésil, SoftwareOne, un revendeur à valeur ajoutée spécialisé dans les logiciels et l'infrastructure en nuage et l'un des plus grands partenaires mondiaux de Microsoft, ainsi que Netcompany, une société danoise de conseils en TI qui met l'accent sur la transformation frontale.

Nous limitons continuellement les vulnérabilités potentielles au sein du portefeuille, et le niveau d'endettement plus élevé par rapport à d'autres occasions dans le portefeuille a été un facteur clé dans notre décision de nous départir de notre position dans le fournisseur de données sur le crédit commercial Dun & Bradstreet. Nous avons également liquidé notre position dans le marché des licences de contenu Shutterstock étant donné que le cours de l'action a augmenté de manière significative quelques mois seulement après que nous avons ajouté le titre à notre portefeuille. Enfin, nous avons éliminé du portefeuille le courtier à escompte en ligne suédois Avanza et l'organisation d'achats groupés dans le secteur des soins de santé Premier. Notre décision d'éliminer notre position dans Avanza a été influencée en partie par son rebond, qui a limité notre potentiel de rendement estimé. En ce qui concerne Premier, notre thèse a changé puisque nous percevons désormais les capacités opérationnelles de l'équipe de direction comme étant plus faibles qu'initialement prévu. Les risques liés à la réglementation inhérents aux activités et le manque d'engagement des propriétaires ont également pesé dans notre décision.

L'inversion des courbes de rendement par le passé, la forte hausse du cours des actions depuis le début de l'exercice, les écarts de taux modérés et les anticipations de point mort d'inflation à long terme bien ancrées concordent avec les perspectives consensuelles d'un atterrissage en douceur, ce qui, autrement dit, signifie que les banques centrales réussiront à combattre l'inflation sans causer trop de dommages à l'économie. Si elle devait se produire, la récession attendue devrait être légère.

Les risques se situent des deux côtés de ce consensus : soit l'incidence de la récente politique monétaire perturbe la demande plus que prévu (atterrissage brutal), soit l'inflation persiste plus longtemps que prévu, ce qui encouragerait les décideurs politiques à relever davantage les taux. Les deux scénarios seraient probablement défavorables pour les actions.

Pour nous préparer à ces risques, nous nous sommes appuyés sur notre approche ascendante. La fin du cycle des taux d'intérêt nuls devrait être de bon augure pour notre approche, car les sociétés qui font bon usage de leur capital (l'un de nos principaux critères d'investissement) devraient s'en sortir. Pour ce qui est du modèle économique, notre philosophie de placement nous conduit naturellement vers des sociétés présentant une demande plus stable compte tenu du caractère essentiel des produits et des services qu'elles fournissent à leurs clients. En outre, nous gardons toujours un œil sur les bilans des sociétés, car un niveau d'endettement moindre est un gage de résilience en temps de crise. Notre liste de contrôle en matière de comptabilité judiciaire est conçue pour nous éviter de nous laisser piéger par les discours et nous permettre d'examiner méthodiquement les états financiers à la recherche d'indices de changements dans la qualité de l'entreprise ou de la gestion. Dans le contexte actuel, et surtout parce que les problèmes d'approvisionnement causés par la COVID-19 ont incité de nombreuses sociétés à cumuler des stocks, les sociétés ayant un excédent de stocks pourraient voir leurs marges brutes subir une pression au cours des prochains trimestres si la demande devait diminuer par rapport à la tendance actuelle. C'est pourquoi, en plus de continuer à comprendre comment les entreprises s'adaptent à l'inflation, nous examinons de près le cycle d'exploitation et le délai moyen de rotation des stocks, en particulier lorsqu'ils sont associés à des niveaux de valorisation qui, depuis le début de l'exercice, surpassent les bénéfiques.

Certes, « ennuyeux » fonctionne. Néanmoins, nous visons au bout du compte à avoir recours à une approche qui devrait préparer le portefeuille à résister à la multitude de scénarios susceptibles de se produire.

Événements récents

Le 15 mai 2023, le gestionnaire a annoncé que, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2024, John Wilson, CFA, deviendra le gestionnaire principal du Fonds mondial de petites capitalisations Mawer. M. Wilson s'est joint à la société à titre d'analyste en valeurs mobilières en 2012 et est devenu cogestionnaire du Fonds en 2021. Le chef de la direction des investissements adjoint Christian Deckart, CFA, PhD, et Karan Phadke, CFA, demeureront gestionnaires.

Aucun autre 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 1,50 % 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.

Fonds mondial de petites 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 chacun des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, selon le cas. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les IFRS.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	14,29	17,47	18,62	17,06	14,43	15,83
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,23	0,36	0,39	0,27	0,38	0,41
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,39)	(0,32)	(0,32)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,06	(0,55)	2,16	2,15	1,58	1,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,75	(3,02)	(1,31)	0,17	1,88	(1,85)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,89	(3,50)	0,85	2,27	3,52	(0,47)
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,08)	-	-	(0,05)	(0,10)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	(2,01)	(0,94)	(0,83)	(0,88)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,08)	(2,01)	(0,94)	(0,88)	(0,98)
Actif net à la clôture de la période	15,15	14,29	17,47	18,62	17,06	14,43

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	12,75	15,60	16,86	15,93	13,83	15,46
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,21	0,32	0,35	0,25	0,36	0,40
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,05	(0,54)	1,98	2,02	1,52	1,29
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,64	(2,36)	(1,17)	0,44	1,80	(1,77)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,88	(2,62)	1,11	2,68	3,64	(0,14)
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	(0,31)	(0,28)	(0,16)	(0,31)	(0,37)
des dividendes	-	-	-	-	(0,01)	(0,01)
des gains en capital	-	-	(2,04)	(1,56)	(1,24)	(1,10)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	-	(0,31)	(2,32)	(1,72)	(1,56)	(1,48)
Actif net à la clôture de la période	13,63	12,75	15,60	16,86	15,93	13,83

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

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

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

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	727 294	747 371	1 184 729	1 051 807	926 376	747 620
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	48 008	52 296	67 811	56 479	54 308	51 812
Ratio des frais de gestion ²	1,77 %	1,77 %	1,74 %	1,76 %	1,74 %	1,74 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,77 %	1,77 %	1,74 %	1,76 %	1,74 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,07 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %
Rotation du portefeuille ⁴	14,47 %	24,32 %	32,06 %	40,23 %	34,91 %	33,16 %
Valeur liquidative par part¹	15,15	14,29	17,47	18,62	17,06	14,43

Fonds mondial de petites capitalisations Mawer

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	2 463 938	2 382 050	3 036 525	2 781 621	2 300 469	1 799 145
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	180 770	186 852	194 641	164 979	144 444	130 121
Ratio des frais de gestion ²	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,07 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %
Rotation du portefeuille ⁴	14,47 %	24,32 %	32,06 %	40,23 %	34,91 %	33,16 %
Valeur liquidative par part ¹	13,63	12,75	15,60	16,86	15,93	13,83

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.

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.

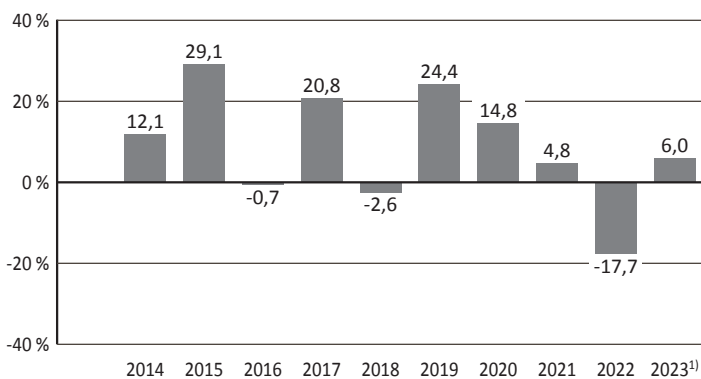
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

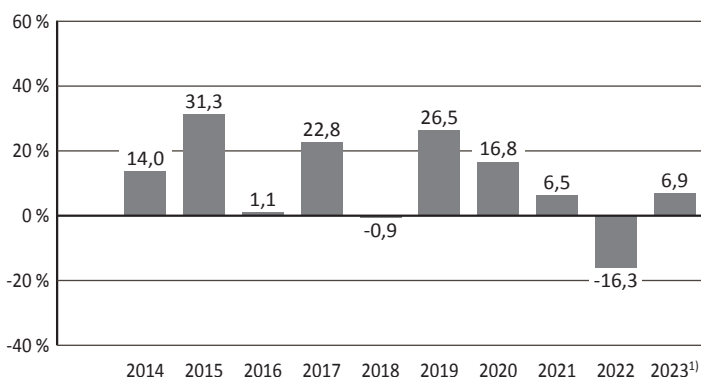
Rendements annuels

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 2 octobre 2007; la date de création de la série O 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 2023. 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 ¹⁾
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série A	12,9 %	2,5 %	4,1 %	11,1 %	10,3 %
Indice de référence mondial de petites capitalisations Mawer	15,9 %	9,8 %	4,7 %	9,8 %	6,8 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer – série O	14,9 %	4,2 %	5,8 %	12,9 %	12,2 %
Indice de référence mondial de petites capitalisations Mawer	15,9 %	9,8 %	4,7 %	9,8 %	6,8 %

¹⁾ La date de création de la série A est le 2 octobre 2007; la date de création de la série O est le 2 octobre 2007.

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	7,4
Total – placements à court terme	7,4
Actions	
Asie	7,9
Europe	58,0
Amérique latine	3,2
Moyen-Orient	1,8
Amérique du Nord	21,6
Total des actions	92,5
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
Ipsos SA	4,4 %
Winmark Corporation	4,0 %
De'Longhi S.p.A.	4,0 %
TriNet Group, Inc.	3,8 %
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	3,8 %
Atea ASA	3,6 %
Dermapharm Holding SE	3,3 %
Orkla ASA	3,3 %
RS Group plc	2,8 %
Softcat plc	2,6 %
SoftwareOne Holding AG	2,4 %
PC Connection, Inc.	2,4 %
CBIZ, Inc.	2,2 %
Technogym S.p.A.	2,2 %
Insperty, Inc.	2,1 %
Chase Corporation	2,0 %
Global Industrial Company	1,9 %
Compañía de las Cervecerías Unidas S.A., CAAÉ	1,9 %
InPost S.A.	1,9 %
Fagron NV	1,8 %
Aramex PJSC	1,8 %
Bakkafrost PF	1,8 %
Create SD Holdings Co., Ltd.	1,7 %
Donnelley Financial Solutions, Inc.	1,7 %
TietoEVRY OYJ	1,6 %
Total	65,0 %

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.