

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 nouveau du Canada Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des titres de petites sociétés canadiennes. 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

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux qui sont présentés dans le prospectus. Le Fonds est principalement exposé au risque lié aux marchés des actions, au risque lié à des émetteurs particuliers et au risque de liquidité. En général, ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme qui est supérieure à la moyenne et qui peuvent tolérer une forte volatilité des cours. Même si le gestionnaire prend des mesures pour atténuer et gérer le risque, ce Fonds doit être considéré comme comportant un risque de modéré à élevé en raison de l'importance accordée à une catégorie d'actifs à risque élevé.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 31,3 %, s'établissant à 1 348,3 millions de dollars, contre 1 963,6 millions de dollars au 31 décembre 2022. De cette variation, une tranche de -345,6 millions de dollars est attribuable au rendement négatif des placements et une autre, de -269,7 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 nouveau du Canada Mawer

Pour la période de 12 mois écoulée, les parts de catégorie A du Fonds ont affiché un rendement de -18,7 % contre -9,3 % pour l'indice de petites capitalisations S&P/TSX. Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges payés par le Fonds.

Les marchés d'actions ont tenté d'ajouter un peu de lustre au quatrième trimestre d'une année très pénible par ailleurs. Au quatrième trimestre, les marchés ont été soutenus par des indices d'un pic prochain de l'inflation et par l'espoir que les banques centrales n'auront peut-être pas besoin de resserrer autant que prévu leurs politiques monétaires, ce qui pourrait atténuer l'effet négatif sur l'économie mondiale anticipé. Les actions européennes, qui ont été les plus durement touchées au cours des neuf premiers mois de l'année, se sont nettement plus redressées que les autres au quatrième trimestre, dépassant autant celles du Canada que celles des États-Unis.

Un élément clé de notre cadre de gestion des risques du portefeuille est la sélection de placements foncièrement opposés les uns aux autres en ce qui concerne les variables macroéconomiques qui détermineront leurs bénéfices. Les placements qui contrebalancent nos positions les plus faibles ont inévitablement eu une incidence favorable sur le rendement. L'assureur spécialisé Trisura a notamment connu un excellent quatrième trimestre. Quand de nombreuses entreprises ont souffert de la hausse des taux, Trisura a été avantagé par l'augmentation de ses revenus de placement. De plus, le secteur de l'assurance suit un cycle quelque peu indépendant du cycle économique général et la situation des assureurs s'améliore actuellement, même si l'économie en général ralentit. D'autres entreprises, comme Gestion de parc de véhicules Element et le producteur de bois traité sous pression Stella-Jones ont enregistré de bons résultats au dernier trimestre, avantagés par l'inélasticité de la demande pour leurs produits et par leur plus grande imperméabilité aux fluctuations de l'économie et des taux d'intérêt.

Le facteur qui a le plus nui au rendement du Fonds est son absence d'exposition aux producteurs d'or, dont les rendements ont compté parmi les meilleurs. Dans un marché fortement inflationniste, la vigueur de l'or n'a rien de surprenant et pourrait bien persister en 2023. Il est important de souligner que bien que notre équipe évalue périodiquement les entreprises de ce secteur, elle n'en a pas encore trouvé qui présentent de solides avantages concurrentiels et une excellente équipe de direction. Hormis cette absence de placements dans le secteur de l'or, la surpondération du Fonds dans le secteur de la technologie a contribué à plomber le rendement relatif.

Nous n'avons ajouté aucun titre au Fonds au cours des deux derniers trimestres, mais nous avons accru des positions existantes. Nous avons notamment renforcé nos positions dans Jamieson Wellness et dans Converge Technology Solutions. Jamieson est un chef de file du marché canadien des suppléments nutritionnels et, malgré la vive concurrence sur les marchés internationaux, l'entreprise a fait des percées importantes dans de nombreux pays, affichant une croissance notable de ses activités en Chine et aux États-Unis. De plus, l'équipe de direction répond à nos exigences, en particulier sa méthode de prise de décisions fondée sur les données. Nous considérons Jamieson comme une société de biens de consommation courante à faible capitalisation qui est dirigée par une équipe de direction présentant les caractéristiques de l'équipe d'une grande capitalisation. Le fournisseur de solutions informatiques Converge a, quant à lui, continué à bénéficier d'une activité à faible intensité de capital présentant des taux de rétention très élevés et une croissance interne constante. Le marché a cependant pénalisé cette société de manière injustifiée selon nous. C'est pourquoi nous avons saisi l'occasion de renforcer notre position au quatrième trimestre.

Après avoir régulièrement réduit notre position dans l'entreprise de logiciels et de conseils immobiliers Altus Group au cours des dernières années, nous avons décidé de nous en défaire. Nous étions préoccupés par l'affectation de capital effectuée par la direction, mise en évidence par ses acquisitions déficitaires. Une valorisation plus favorable a également influé sur notre décision d'éliminer la position.

Compte tenu du délai entre la mise en œuvre de la politique monétaire et son incidence finale sur l'économie dans son ensemble, en 2023, la voie à suivre en ce qui concerne l'inflation, la détermination des banques centrales à poursuivre le resserrement de leur politique et les répercussions connexes sur les bénéfices et l'économie demeureront des sujets brûlants d'actualité. Tous les indices laissent présager une récession mondiale, notamment des taux plus élevés, des courbes de rendement inversées et une contraction des indices PMI dans bon nombre des grandes économies mondiales. Toutefois, le point de vue général, renforcé en fin d'année par le fléchissement des données sur l'inflation, penche actuellement pour un atterrissage en douceur et une récession moins pénalisante.

Bien sûr, le monde pourrait évoluer de manière différente. L'inflation pourrait ainsi s'avérer plus tenace, ou les banques centrales pourraient mal évaluer les délais de mise en œuvre des politiques, ce qui provoquerait une récession plus prononcée. Les tensions géopolitiques constituent toujours un risque. Par contre, l'inflation pourrait se résorber plus rapidement que prévu : étonnamment, les prix du gaz naturel en Europe sont aujourd'hui plus bas qu'avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Fonds nouveau du Canada Mawer

En 2022, l'activité du Fonds a généralement été concentrée le long de trois grands axes qui, selon nous, demeureront importants en 2023 :

- Garantir la diversification, notamment en ce qui concerne la sensibilité aux taux d'intérêt.
- Améliorer la robustesse du portefeuille, notamment par l'ajout de titres d'entreprises stables et bien gérées, tout en réduisant l'exposition du Fonds aux secteurs présentant des risques plus élevés (par exemple, le secteur des semi-conducteurs ou les entreprises très endettées).
- Continuer à dresser un portefeuille robuste d'options de placement s'appuyant sur les trois principes de notre philosophie de placement et saisir les occasions qu'offre la volatilité.

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 1,20 % l'an de la valeur liquidative du Fonds calculée quotidiennement. Les frais de gestion pour les parts de série O et de série S doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs détenant des parts de série O et de série S 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	106,30	98,61	82,53	67,00	76,54
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	1,47	1,34	1,06	1,39	1,41
Total des charges	(1,19)	(1,48)	(1,10)	(1,04)	(1,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	7,59	14,24	5,66	6,24	4,32
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(28,29)	3,79	9,55	12,74	(12,39)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(20,42)	17,89	15,17	19,33	(7,68)
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	(0,13)	-	-	(0,34)	(0,30)
des gains en capital	(7,23)	(9,84)	(0,08)	(3,38)	(1,38)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(7,36)	(9,84)	(0,08)	(3,72)	(1,68)
Actif net à la clôture de l'exercice	78,91	106,30	98,61	82,53	67,00

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	103,71	95,90	81,47	67,16	78,67
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	1,43	1,31	1,05	1,40	1,46
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	7,51	13,93	5,68	6,28	4,52
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(28,62)	3,76	10,29	12,77	(13,09)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(19,69)	18,98	17,01	20,44	(7,12)
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	(1,46)	(1,18)	(1,09)	(1,36)	(1,36)
des gains en capital	(4,24)	(9,52)	(1,46)	(4,75)	(2,98)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(5,70)	(10,70)	(2,55)	(6,11)	(4,34)
Actif net à la clôture de l'exercice	79,65	103,71	95,90	81,47	67,16

Fonds nouveau du Canada Mawer

SÉRIE S	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	105,31	94,25	78,89	61,71	70,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	1,46	1,29	1,01	1,27	0,73
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	7,58	13,53	5,42	5,82	2,94
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(28,04)	4,34	9,08	11,97	(8,75)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(19,01)	19,12	15,50	19,05	(5,09)
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	(1,39)	(1,26)	(1,15)	(1,43)	(1,23)
des gains en capital	(8,58)	(5,98)	-	(0,20)	(1,87)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(9,97)	(7,24)	(1,15)	(1,63)	(3,10)
Actif net à la clôture de l'exercice	76,62	105,31	94,25	78,89	61,71

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.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	204 905	272 277	236 130	215 529	183 307
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	2 597	2 561	2 395	2 612	2 736
Ratio des frais de gestion ²	1,35 %	1,33 %	1,35 %	1,34 %	1,36 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	1,35 %	1,33 %	1,35 %	1,34 %	1,36 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Rotation du portefeuille ⁴	22,29 %	35,89 %	41,72 %	22,58 %	22,76 %
Valeur liquidative par part¹	78,91	106,30	98,61	82,53	67,00

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 123 393	1 664 753	1 442 226	1 197 622	924 649
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	14 104	16 052	15 039	14 700	13 767
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Rotation du portefeuille ⁴	22,29 %	35,89 %	41,72 %	22,58 %	22,76 %
Valeur liquidative par part¹	79,65	103,71	95,90	81,47	67,16

SÉRIE S	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	20 018	26 524	26 817	25 696	25 192
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	261	252	285	326	408
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,01 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Rotation du portefeuille ⁴	22,29 %	35,89 %	41,72 %	22,58 %	22,76 %
Valeur liquidative par part¹	76,62	105,31	94,25	78,89	61,71

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.

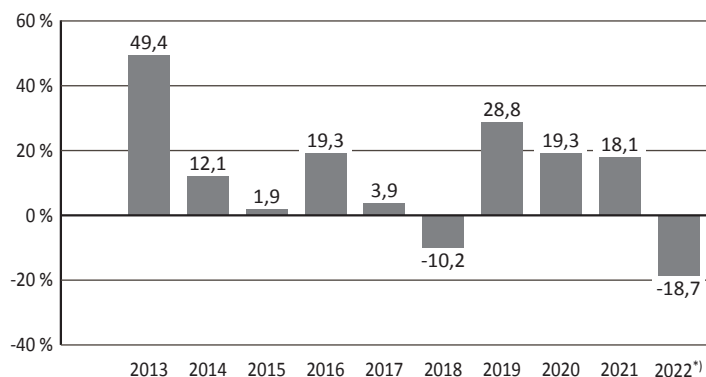
Les diagrammes présentés ci-après illustrent le rendement passé du Fonds.

Fonds nouveau du Canada Mawer

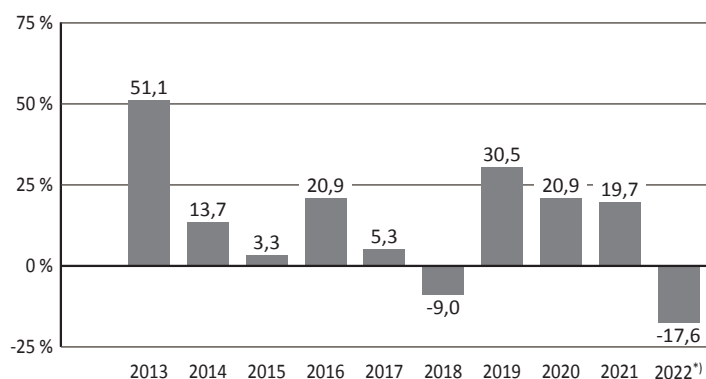
Rendements annuels

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

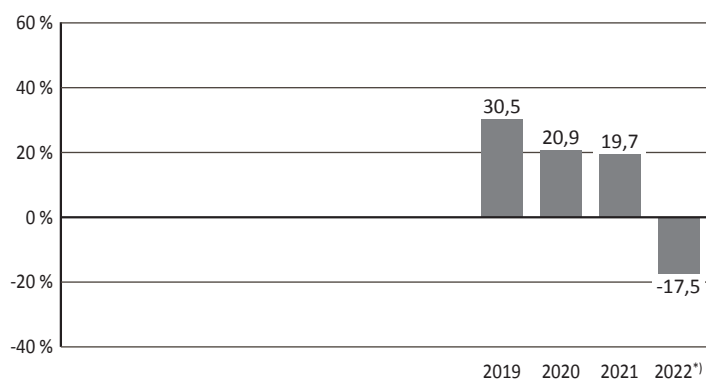
Série A



Série O



Série S



^{*)} La date de création de la série A est le 15 janvier 1988; la date de création de la série O est le 28 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 28 juin 2018.

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, soit l'indice du Fonds nouveau du Canada, et est calculé selon la même base composée. L'indice de référence interne est un indice mixte composé de l'indice des actions à faible capitalisation BMO (mixte, pondéré) pour la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 30 septembre 2016 et de l'indice de titres à petites capitalisations S&P/TSX, à compter du 30 septembre 2016. L'indice de petites capitalisations S&P/TSX est rajusté en fonction du flottant et pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il a été conçu avec la participation des intervenants du secteur comme indice de référence idéal pour ceux qui détiennent des placements en titres de sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien. 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 nouveau du Canada Mawer – série A	(18,7) %	4,6 %	5,8 %	10,9 %	12,8 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada Mawer	(9,3) %	7,2 %	3,1 %	4,2 %	7,3 %
Fonds nouveau du Canada Mawer – série O	(17,6) %	6,1 %	7,2 %	12,3 %	13,2 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada Mawer	(9,3) %	7,2 %	3,1 %	4,2 %	5,8 %
Fonds nouveau du Canada Mawer – série S	(17,5) %	6,1 %	-	-	8,5 %
Indice de référence du Fonds nouveau du Canada Mawer	(9,3) %	7,2 %	-	-	3,9 %

^{*)} La date de création de la série A est le 15 janvier 1988; la date de création de la série O est le 28 novembre 2003; la date de la création de la série S est le 28 juin 2018.

Fonds nouveau du Canada Mawer

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Bons du Trésor	3,1
Total – placements à court terme	3,1
Actions	
Services de communication	2,3
Produits de consommation discrétionnaire	6,5
Produits de consommation courante	3,5
Énergie	17,0
Services financiers	17,1
Soins de santé	4,1
Produits industriels	12,9
Technologies de l'information	13,4
Matières	12,0
Immobilier	8,1
Total des actions	96,9
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
Element Fleet Management, Corp.	5,7 %
Trisura Group, Ltd.	5,5 %
Stella-Jones Inc.	4,2 %
Mainstreet Equity Corp.	4,2 %
Winpak, Ltd.	3,8 %
Corporation Parkland	3,6 %
Jamieson Wellness Inc.	3,5 %
Enghouse Systems Limited	3,5 %
Parex Resources Inc.	3,2 %
Groupe Santé Andlauer Inc., vote subalterne	3,1 %
Sleep Country Canada Holdings Inc.	3,0 %
Converge Technology Solution Corp.	3,0 %
EQB Inc.	2,9 %
Groupe d'alimentation MTY inc.	2,8 %
Colliers International Group Inc.	2,7 %
Boyd Group Services Inc.	2,7 %
Pason Systems Inc.	2,6 %
Calian Group Ltd.	2,6 %
Softchoice Corporation	2,6 %
North American Construction Group, Ltd.	2,6 %
International Petroleum Corporation	2,5 %
Stantec Inc.	2,5 %
Dye & Durham Limited	2,4 %
TerraVest Industries Inc.	2,4 %
Cogeco inc.	2,3 %
Total	79,9 %

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.