

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

Le Fonds canadien d'obligations Mawer (le « Fonds ») a pour objectif d'offrir un rendement sous forme de produits d'intérêts et de plus-value en investissant principalement dans des obligations et des débetures d'émetteurs qui sont des gouvernements au Canada et des sociétés canadiennes. Le Fonds est principalement investi dans un portefeuille diversifié d'obligations de grande qualité émises par des gouvernements au Canada et des sociétés canadiennes. Le Fonds peut également investir dans des titres adossés à des créances hypothécaires, dans des titres adossés à des actifs et dans des titres étrangers. Lorsqu'il prend des décisions en matière de placement, le gestionnaire privilégie l'analyse des titres, du secteur d'activité, du crédit et de la courbe de rendement. Les facteurs pris en considération peuvent inclure les taux d'intérêt, les écarts de rendement, les taux de change, les structures, l'écart de taux et l'analyse fondamentale des émetteurs qui correspondent à un pays, à un gouvernement, à une société ou encore à un financement structuré. Pour garantir la cohérence sur le plan du style, du risque et du rendement, ne sont conservés dans le portefeuille que des titres libellés en dollars canadiens, dont au moins 40 % sont des obligations d'État. Pour réduire le risque associé à des fluctuations imprévisibles des taux d'intérêt, la durée du portefeuille ne peut être ni supérieure ni inférieure de plus de un an à celle de notre indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE Canada.

Risque

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux qui sont présentés dans le prospectus. Ce Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un revenu et dont la tolérance au risque est faible. Le risque de taux d'intérêt et le risque de crédit sont les principaux risques auxquels le Fonds est exposé. Pour réduire le risque de taux d'intérêt, la durée du portefeuille doit avoisiner celle de notre indice de référence. Pour réduire le risque de crédit du portefeuille, le Fonds ne détient que des titres de première qualité et diversifie ses titres de sociétés par émetteur et par secteur. Nous effectuons une analyse approfondie de la solvabilité de tous les émetteurs et nous limitons à 5 % notre position dans une même société afin de réduire le risque lié à des émetteurs en particulier.

Fonds canadien d'obligations Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 12,0 %, s'établissant à 3 760,9 millions de dollars, contre 4 274,3 millions de dollars au 31 décembre 2022. De cette variation, une tranche de -497,2 millions de dollars est attribuable au rendement négatif des placements et une autre, de -16,2 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.

La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont continué à augmenter les taux d'intérêt directs et, bien que la voie à suivre demeure incertaine, la Banque du Canada n'a pas exclu un ralentissement de la fréquence des hausses de taux. Les indices de ralentissement économiques sont apparents et l'inflation a baissé mais demeure à un niveau historiquement élevé. Nous poursuivons nos études sur la dynamique de la croissance et la politique monétaire des banques centrales, tout en surveillant divers indicateurs économiques clés dans le cadre d'une approche macroéconomique descendante.

Pour la période de 12 mois écoulée, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -12,03 % (compte tenu des frais de gestion), en regard de celui de -11,69 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Les taux d'intérêt ont sensiblement augmenté pour toutes les échéances et la courbe des taux souverains canadiens s'est inversée, les banques centrales continuant à relever les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation.

Notre choix d'une durée longue au cours de l'été a plus que contrebalancé la baisse des rendements, mais au quatrième trimestre, devant l'importante inversion des courbes de rendement, nous avons privilégié une durée courte, ce qui a été favorable lorsque les rendements ont augmenté. Alors que la répartition entre les secteurs a été défavorable sur l'année en raison de l'élargissement généralisé des écarts de taux, nous avons réduit notre exposition aux produits de ce type et considérablement amélioré la qualité de notre portefeuille. Notre choix de titres de sociétés a été avantageux, grâce à notre positionnement et à nos opérations dans les secteurs de l'énergie et des services financiers.

Le Fonds privilégie les entreprises de qualité supérieure, capables de résister aux bouleversements économiques, dirigées par des équipes de direction très compétentes et dont la valorisation est attrayante selon les résultats de notre analyse fondamentale interne de l'endettement. Grâce à la plateforme de recherche exclusive de Mawer, le Fonds continue à repérer les zones de dysfonctionnement du marché et à rechercher diverses occasions avantageuses reposant sur les taux et les secteurs pour composer son portefeuille.

Événements récents

Aucun fait récent concernant le positionnement stratégique du Fonds, le gestionnaire ou les politiques du comité d'examen indépendant n'est à signaler.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui, pour les parts de série A, s'établissent à 0,60 % 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	13,11	13,77	13,19	12,67	12,83
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,34	0,33	0,35	0,38	0,35
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,65)	(0,15)	0,46	0,12	(0,07)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(1,23)	(0,54)	0,37	0,38	(0,08)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(1,62)	(0,45)	1,09	0,79	0,11
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,24)	(0,26)	(0,29)	(0,26)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	(0,29)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,26)	(0,24)	(0,55)	(0,29)	(0,26)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,28	13,11	13,77	13,19	12,67

Fonds canadien d'obligations Mawer

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,21	12,82	12,38	11,92	12,07
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,31	0,30	0,33	0,36	0,33
Total des charges	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,61)	(0,14)	0,43	0,11	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(1,09)	(0,42)	0,36	0,34	(0,08)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(1,39)	(0,26)	1,12	0,81	0,19
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,32)	(0,30)	(0,33)	(0,35)	(0,32)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	(0,39)	(0,03)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,32)	(0,30)	(0,72)	(0,38)	(0,32)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,50	12,21	12,82	12,38	11,92

SÉRIE S	2022	2021			
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,90	12,00			
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,31	0,16			
Total des charges	-	-			
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,60)	(0,06)			
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,73)	0,01			
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(1,02)	0,11			
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,30)	(0,25)			
des dividendes	-	-			
des gains en capital	-	-			
Remboursement de capital	-	-			
Distributions annuelles totales ³	(0,30)	(0,25)			
Actif net à la clôture de l'exercice	10,25	11,90			

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	120 982	152 041	175 169	151 086	138 641
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	10 727	11 595	12 722	11 456	10 941
Ratio des frais de gestion ²	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %
Rotation du portefeuille ⁴	108,86 %	132,10 %	90,07 %	41,18 %	23,87 %
Valeur liquidative par part¹	11,28	13,11	13,77	13,19	12,67

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 375 867	3 987 541	3 553 378	2 879 500	2 378 132
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	321 487	326 639	277 265	232 543	199 503
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Rotation du portefeuille ⁴	108,86 %	132,10 %	90,07 %	41,18 %	23,87 %
Valeur liquidative par part¹	10,50	12,21	12,82	12,38	11,92

SÉRIE S	2022	2021			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	264 078	134 750			
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	25 761	11 320			
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,02 %			
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %			
Rotation du portefeuille ⁴	108,86 %	132,10 %			
Valeur liquidative par part¹	10,25	11,90			

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.

Fonds canadien d'obligations Mawer

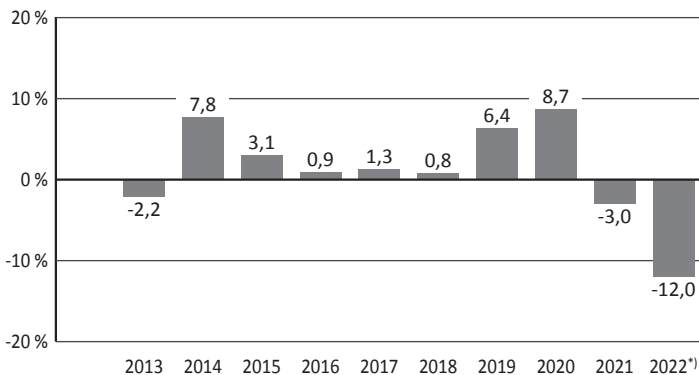
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

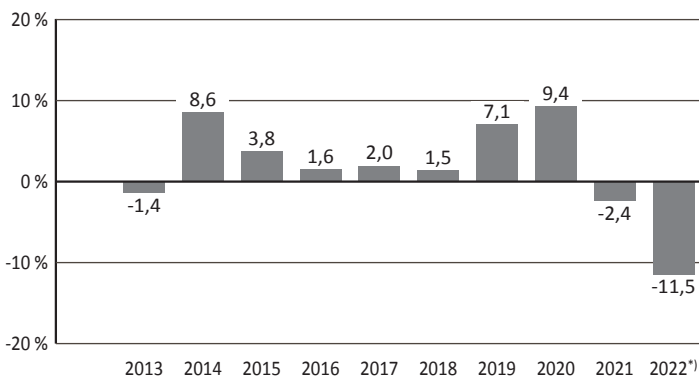
Rendements annuels

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.

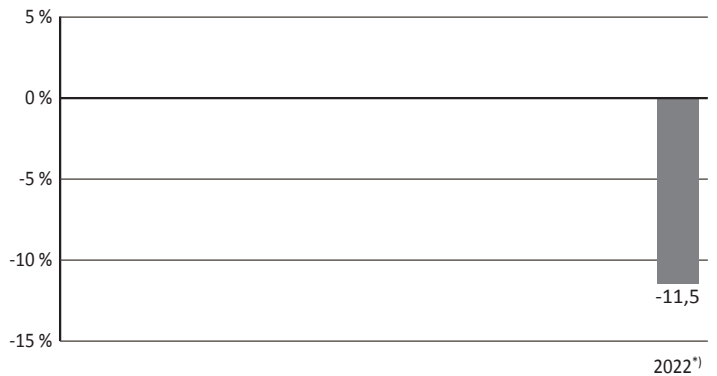
Série A



Série O



Série S



^{*)} La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1^{er} décembre 2004; la date de la création de la série S est le 14 juin 2021.

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2022. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice obligataire universel FTSE Canada, calculé selon la même base composée. Le rendement des indices 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 canadien d'obligations Mawer – série A	(12,0) %	(2,5) %	(0,1) %	1,0 %	5,0 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	(11,7) %	(2,2) %	0,3 %	1,6 %	6,0 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série O	(11,5) %	(1,9) %	0,5 %	1,7 %	3,5 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	(11,7) %	(2,2) %	0,3 %	1,6 %	3,4 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série S	(11,5) %	-	-	-	(7,2) %
Indice obligataire universel FTSE Canada	(11,7) %	-	-	-	(7,4) %

^{*)} La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1^{er} décembre 2004; la date de la création de la série S est le 14 juin 2021.

L'indice obligataire universel FTSE Canada vise à donner une évaluation globale du rendement du marché des titres canadiens à revenu fixe de première qualité, notamment les obligations dont la durée jusqu'à l'échéance est de plus de un an. Cet indice a pour objet d'illustrer le rendement du vaste marché obligataire canadien.

Fonds canadien d'obligations Mawer

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Bons du Trésor	0,6
Total – placements à court terme	0,6
Titres à revenu fixe	
Gouvernement fédéral	26,4
Gouvernements provinciaux	27,0
Sociétés	46,0
Total des titres à revenu fixe	99,4
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 31 décembre 2022.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,95 % 15 décembre 2025	12,9 %
Province d'Ontario 4,65 % 2 juin 2041	4,2 %
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	3,5 %
Province de Québec 3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	3,5 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	3,2 %
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,95 % 8 mars 2027	3,0 %
La Banque Toronto-Dominion 2,67 % 9 septembre 2025	2,9 %
Gouvernement du Canada 2,50 % 1 ^{er} décembre 2032	2,7 %
Province de Québec 1,50 % 1 ^{er} septembre 2031	2,7 %
Banque Royale du Canada 3,37 % 29 septembre 2025	2,6 %
Province d'Ontario 4,60 % 2 juin 2039	2,4 %
Thomson Reuters Corporation 2,24 % 14 mai 2025	2,3 %
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	2,3 %
Gouvernement du Canada 0,50 % 1 ^{er} septembre 2025	2,1 %
La Banque Toronto-Dominion 2,50 % 2 décembre 2024	1,5 %
Province de Québec 6,25 % 1 ^{er} juin 2032	1,4 %
Province d'Ontario 3,50 % 2 juin 2043	1,4 %
Province d'Ontario 1,75 % 8 septembre 2025	1,3 %
Gouvernement du Canada 5,00 % 1 ^{er} juin 2037	1,3 %
Province d'Alberta 1,65 % 1 ^{er} juin 2031	1,2 %
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	1,1 %
Les Compagnies Loblaw limitée 4,49 % 11 décembre 2028	1,1 %
Banque de Montréal 3,65 % 1 ^{er} avril 2027	1,0 %
Province d'Ontario 2,65 % 2 décembre 2050	1,0 %
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2031	1,0 %
Total	63,6 %

Les placements et les pourcentages pourraient avoir changé au moment où vous souscrirez des parts de ce Fonds. La liste des 25 principaux titres détenus est disponible chaque trimestre, 60 jours après la fin du trimestre. Pour l'obtenir, vous pouvez vous adresser à votre représentant inscrit ou communiquer avec le gestionnaire au numéro sans frais 1-844-395-0747 ou à info@mawer.com. Le prospectus ainsi que d'autres informations sur les fonds communs de placement sous-jacents peuvent être obtenus en ligne aux adresses www.sedar.com et www.mawer.com.