

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

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

Au cours de la période, la durée moyenne de notre portefeuille a été environ la même que celle de l'indice de référence. Nous avons maintenu une pondération supérieure à celle de l'indice de référence en obligations de sociétés de première qualité tout en continuant de privilégier les titres de grande qualité dans notre portefeuille d'obligations de sociétés.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 10,0 %, s'établissant à 3 845,6 millions de dollars, contre 4 274,3 millions de dollars au 30 juin 2022. De cette variation, une tranche de -537,3 millions de dollars est attribuable au rendement des placements et une autre, de 108,6 millions de dollars, aux cotisations nettes au Fonds.

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

Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -12,65 % (déduction faite des frais de gestion), en regard de celui de -12,23 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada pour le semestre clos le 30 juin 2022. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Le rendement relatif du Fonds a été attribuable à une combinaison de facteurs, à savoir la durée, la courbe de rendement, la répartition entre les secteurs et les décisions quant au choix des titres tout au long du semestre. La combinaison de taux d'intérêt plus élevés et de différentiels de taux d'intérêt plus importants s'est traduite par un rendement absolu négatif. En général, les titres dont la durée est plus courte et la qualité de crédit plus élevée ont mieux tiré leur épingle du jeu. Le rendement relatif du Fonds s'explique par la répartition défavorable entre les secteurs compte tenu de l'élargissement des différentiels de taux d'intérêt. En revanche, le positionnement du Fonds en ce qui a trait aux taux a contribué au rendement relatif, grâce à la durée et à la place occupée sur la courbe de rendement. Le choix des titres de sociétés a nuí au rendement en raison des placements du fonds dans les secteurs des services financiers et de la communication.

Le Fonds a privilégié une durée plus courte au premier trimestre, mais, en juin, lorsque les taux ont atteint un niveau intéressant, il a favorisé une durée plus longue. Le Fonds s'est positionné de manière plus efficace le long de la courbe de rendement étant donné les perspectives de taux d'intérêt et la trajectoire de la courbe à longue échéance. En ce qui a trait aux différentiels de taux, le Fonds a réduit sa présence sur les marchés provinciaux, mais l'a renforcée dans le secteur des titres de sociétés. Au sein du secteur des titres de sociétés, le Fonds a augmenté son exposition aux banques, dont les valorisations sont devenues avantageuses, mais a réduit sa présence dans les secteurs des communications et de l'immobilier. Le Fonds a continué à investir dans des émetteurs présentant des fondamentaux économiques résistants et des occasions de valorisation attrayantes, s'appuyant sur son analyse ascendante de l'endettement. Le Fonds a accru son exposition à des émetteurs comme La Banque de Nouvelle-Écosse, la Banque Royale du Canada et la Banque de Montréal, mais a réduit son exposition à Bell Canada, TELUS Corporation et la FPI Propriétés de Choix.

Événements récents

Craignant de ne pouvoir endiguer l'inflation, les banques centrales continuent à relever énergiquement les taux d'intérêt. La Banque du Canada et la Réserve fédérale continueront, selon nous, à resserrer leur politique monétaire au cours des prochains mois, les taux d'inflation étant peu susceptibles de se replier à court terme. Le resserrement des conditions financières, la hausse des prix des produits de base et une relance budgétaire négative ont considérablement affaibli l'économie. Estimant qu'une récession est de plus en plus probable, nous avons prévu, dans notre scénario de base, une légère baisse des taux. Comme les banques centrales continuent à relever les taux d'intérêt, nous pensons que la courbe des taux continuera de s'aplatir à court terme, mais lorsqu'elle s'inversera, nous chercherons à profiter de la situation. Nous penchons pour une durée plus longue que celle de l'indice de référence. Le portefeuille du Fonds continue d'afficher une surpondération en différentiels de taux. Nous privilégions 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 de l'endettement. Grâce à notre plateforme de recherche, nous continuons à repérer les zones de dysfonctionnement du marché et à rechercher diverses occasions avantageuses reposant sur les taux et les secteurs pour composer notre portefeuille.

Nous continuons à étudier la relation entre la croissance et les politiques afin d'établir une gamme de scénarios susceptibles de s'appliquer aux marchés de capitaux. Nous utilisons notre propre plateforme pour composer un portefeuille optimal tenant compte à la fois des données du marché et de nos valeurs fondamentales. Compte tenu des nombreux risques auxquels est exposée l'économie, nous continuons à maintenir le cap sur nos objectifs : adhérer à notre processus d'investissement et nous concentrer sur les fondamentaux des entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous considérons également la volatilité du marché comme une occasion potentielle de trouver des dysfonctionnements du marché dont nous pourrions tirer parti pour nos clients.

Fonds canadien d'obligations Mawer

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 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	13,11	13,77	13,19	12,67	12,83	12,91
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,16	0,33	0,35	0,38	0,35	0,33
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,31)	(0,15)	0,46	0,12	(0,07)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,48)	(0,54)	0,37	0,38	(0,08)	(0,09)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(1,67)	(0,45)	1,09	0,79	0,11	0,16
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,24)	(0,26)	(0,29)	(0,26)	(0,24)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	(0,29)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,13)	(0,24)	(0,55)	(0,29)	(0,26)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période	11,33	13,11	13,77	13,19	12,67	12,83

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	12,21	12,82	12,38	11,92	12,07	12,14
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,15	0,30	0,33	0,36	0,33	0,31
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,29)	(0,14)	0,43	0,11	(0,06)	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,36)	(0,42)	0,36	0,34	(0,08)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(1,50)	(0,26)	1,12	0,81	0,19	0,22
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,16)	(0,30)	(0,33)	(0,35)	(0,32)	(0,31)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	(0,39)	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,16)	(0,30)	(0,72)	(0,38)	(0,32)	(0,31)
Actif net à la clôture de la période	10,54	12,21	12,82	12,38	11,92	12,07

SÉRIE S	2022	2021				
Actif net à l'ouverture de la période	11,90	12,00				
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,15	0,16				
Total des charges	-	-				
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,27)	(0,06)				
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,20)	0,01				
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(1,32)	0,11				
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,15)	(0,25)				
des dividendes	-	-				
des gains en capital	-	-				
Remboursement de capital	-	-				
Distributions totales pour la période³	(0,15)	(0,25)				
Actif net à la clôture de la période	10,29	11,90				

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 canadien d'obligations Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ²	122 165	152 041	175 169	151 086	138 641	132 378
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	10 782	11 595	12 722	11 456	10 941	10 318
Ratio des frais de gestion ²	0,67 %	0,67 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,69 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,67 %	0,67 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,69 %
Ratio des frais d'opérations ³	-	-	-	-	-	-
Rotation du portefeuille ⁴	52,82 %	132,10 %	90,07 %	41,18 %	23,87 %	29,07 %
Valeur liquidative par part¹	11,33	13,11	13,77	13,19	12,67	12,83

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ²	3 441 339	3 987 541	3 553 378	2 879 500	2 378 132	2 048 668
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	326 432	326 639	277 265	232 543	199 503	169 759
Ratio des frais de gestion ²	0,01 %	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 %	0,01 %
Ratio des frais d'opérations ³	-	-	-	-	-	-
Rotation du portefeuille ⁴	52,82 %	132,10 %	90,07 %	41,18 %	23,87 %	29,07 %
Valeur liquidative par part¹	10,54	12,21	12,82	12,38	11,92	12,07

SÉRIE S	2022	2021				
Valeur liquidative totale (en milliers) ²	282 070	134 750				
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	27 416	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 %				
Ratio des frais d'opérations ³	-	-				
Rotation du portefeuille ⁴	52,82 %	132,10 %				
Valeur liquidative par part¹	10,29	11,90				

- 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.

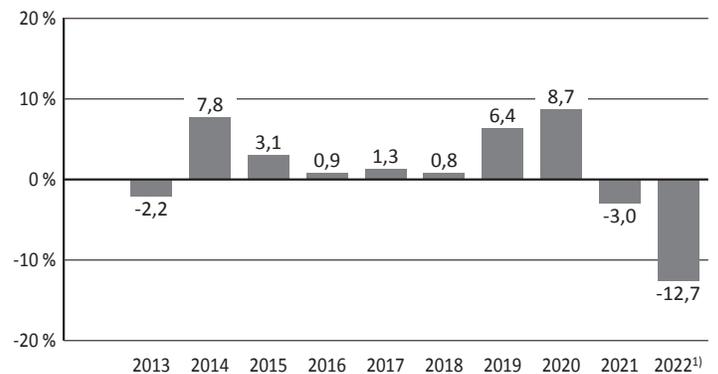
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

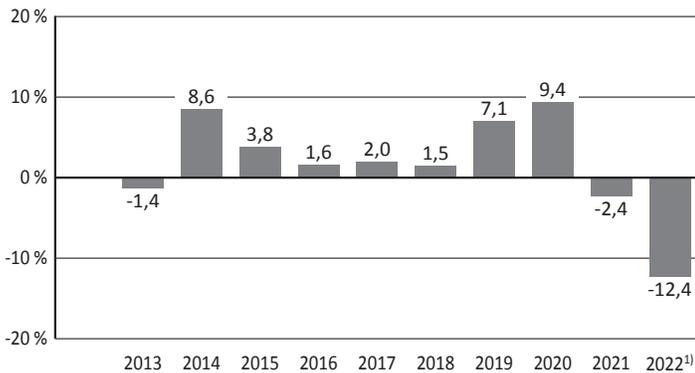
Les diagrammes à barres présentés ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices, le cas échéant soit jusqu'au 31 décembre. Les diagrammes expriment en pourcentage la hausse ou la baisse qu'aurait enregistrée, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le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

Série A



Fonds canadien d'obligations Mawer

Série O



Série S



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 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 30 juin 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 ¹⁾
Fonds canadien d'obligations Mawer – série A	(12,0) %	(2,7) %	(0,3) %	1,1 %	5,0 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	(11,4) %	(2,3) %	0,2 %	1,7 %	6,0 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série O	(11,4) %	(2,1) %	0,3 %	1,8 %	3,6 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	(11,4) %	(2,3) %	0,2 %	1,7 %	3,5 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série S	(11,4) %	-	-	-	(11,4) %
Indice obligataire universel FTSE Canada	(11,4) %	-	-	-	(11,4) %

¹⁾ 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.

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Trésorerie	0,0
Total – trésorerie	0,0
Bons du Trésor	5,2
Total – réserves à court terme	5,2
Titres à revenu fixe	
Gouvernement fédéral	15,1
Gouvernements provinciaux	28,7
Sociétés	51,0
Total des titres à revenu fixe	94,8
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
Province d'Ontario 4,65 % 2 juin 2041	4,2 %
Gouvernement du Canada 5,00 % 1 ^{er} juin 2037	3,9 %
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,95 % 8 mars 2027	3,6 %
Province d'Ontario 4,60 % 2 juin 2039	3,6 %
Gouvernement du Canada 1,50 % 1 ^{er} décembre 2031	3,4 %
Province de Québec 1,50 % 1 ^{er} septembre 2031	3,0 %
La Banque Toronto-Dominion 2,67 % 9 septembre 2025	2,9 %
Thomson Reuters Corporation 2,24 % 14 mai 2025	2,6 %
Province d'Ontario 2,05 % 2 juin 2030	2,6 %
Banque Royale du Canada 3,37 % 29 septembre 2025	2,6 %
Province de Québec 3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	2,4 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	2,4 %
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	2,2 %
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	2,1 %
Banque de Montréal 3,65 % 1 ^{er} avril 2027	1,9 %
Province d'Alberta 3,10 % 1 ^{er} juin 2050	1,8 %
TransCanada Pipelines Limited 3,80 % 5 avril 2027	1,7 %
La Banque Toronto-Dominion 2,50 % 2 décembre 2024	1,6 %
Gouvernement du Canada 4,00 % 1 ^{er} juin 2041	1,5 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,43 % 9 juin 2023	1,4 %
Province de Québec 6,25 % 1 ^{er} juin 2032	1,4 %
Pipelines Enbridge Inc. 3,52 % 22 février 2029	1,4 %
Province d'Alberta 1,65 % 1 ^{er} juin 2031	1,2 %
Bank of America Corporation 2,60 % 4 avril 2029	1,2 %
Gouvernement du Canada 0,50 % 1 ^{er} novembre 2023	1,1 %
Total	57,7 %

Fonds canadien d'obligations Mawer

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.
