

### 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](http://www.mawer.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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

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 progressé de 4,3 %, s'établissant à 3 922,9 millions de dollars, contre 3 760,9 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 92,5 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de 69,5 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 2,15 % (déduction faite des frais de gestion), en regard de celui de 2,51 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada pour le semestre clos le 30 juin 2023. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Le rendement relatif du Fonds a été attribuable à une combinaison de facteurs, à savoir la duration, la courbe de rendement, la répartition entre les secteurs et les décisions quant au choix des titres tout au long du semestre. Tous les secteurs ont enregistré un rendement positif et les titres à long terme se sont mieux comportés en raison de la baisse des taux d'intérêt à long terme au cours de la période. Les écarts de taux des obligations de première qualité se sont resserrés, en moyenne, et les obligations plus exposées aux écarts ont affiché un meilleur rendement au cours de la période.

Nous avons réduit la duration du fait de la baisse généralisée des taux en avril, et ce positionnement a eu une incidence positive sur le rendement relatif. Compte tenu de la persistance d'une inflation élevée et de données économiques meilleures que prévu, la Banque du Canada a continué à relever le taux de financement à un jour et les courbes de rendement se sont aplaties. Notre positionnement sur la courbe de rendement a donc nui au rendement, le Fonds étant positionné pour une accentuation plutôt que pour un aplatissement. Notre pondération sectorielle a favorisé le rendement relatif, grâce à notre position dans les produits fondés sur des écarts de taux. La réduction de nos positions dans les obligations de sociétés et l'ajout d'obligations provinciales sur la partie la plus prononcée de la courbe ont avantage le rendement du portefeuille. Dans l'ensemble, sur le plan du choix des titres, notre exposition aux titres gouvernementaux, en particulier notre position réduite dans la Fiducie du Canada pour l'habitation, a désavantagé le rendement relatif, mais le choix des titres de sociétés a compensé le tout, grâce aux placements du Fonds dans les secteurs des produits industriels, des banques et de l'énergie. Chemin de fer Canadien Pacifique et North West Redwater ont figuré parmi les titres de sociétés qui ont le plus contribué au rendement.

Nous sommes passés d'une duration courte à une duration neutre en juin et nous nous sommes positionnés en vue d'une accentuation de la courbe. Nous avons réduit l'exposition globale aux obligations de sociétés et accru l'exposition aux obligations provinciales au cours de la période, et nous avons continué d'améliorer le rendement potentiel grâce à des occasions avantageuses de composer notre portefeuille tout en tenant compte des risques. Nous privilégions les émetteurs qui présentent un profil d'endettement prudent et de solides données fondamentales en matière de crédit. Nous avons ajouté le titre de Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada en raison de la stabilité de la demande, de la génération de flux de trésorerie et de l'évaluation attrayante de l'émetteur. Nous avons réduit notre exposition au secteur de l'assurance en éliminant la Financière Sun Life, compte tenu de notre analyse de solvabilité portant sur les clauses de remboursement anticipé du titre. Nous nous sommes départis des titres de TransCanada Pipelines en raison de la hausse prévue de son endettement et de son plan de dépenses en immobilisations à long terme. Nous avons également liquidé notre placement dans la Banque Manuvie, car nous privilégions les grandes banques d'importance systémique dans le contexte actuel. En ce qui concerne les ajouts, nous avons accru l'exposition aux émetteurs de grande qualité tels que la Banque de Montréal, Bell Canada et Pembina Pipeline.

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 ancrés concordent avec les perspectives consensuelles d'un atterrissage en douceur. 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 actifs à risque.

Notre scénario de base est celui d'une récession et, au cours du trimestre considéré, le gestionnaire de portefeuille a constaté que les banques centrales ont encore relevé leurs taux pour freiner l'inflation, chaque hausse supplémentaire augmentant la probabilité d'une récession alors que les hausses cumulatives des taux d'intérêt continuent de se répercuter sur l'économie. Le resserrement vigoureux des conditions financières devrait entraîner un ralentissement de la croissance et un assouplissement de la part des banques centrales. Le gestionnaire de portefeuille estime que les courbes de rendement pourraient demeurer inversées à court terme, ayant atteint des niveaux observés pour la dernière fois dans les années 1990. Le rapport risque/rendement d'une accentuation est toutefois intéressant compte tenu des nombreuses difficultés auxquelles l'économie est actuellement confrontée, et la banque centrale devra réagir lorsque l'économie s'affaiblira. Le gestionnaire de portefeuille suit de près les indicateurs économiques clés et comprend mieux l'évolution des jalons économiques.

## Fonds canadien d'obligations Mawer

Nous continuons à suivre notre plan : notre processus macroéconomique demeure axé sur l'étude de l'interaction entre la croissance économique et la politique monétaire dans une perspective descendante. Dans l'ensemble, le Fonds est positionné de manière prudente dans les produits fondés sur des écarts de taux, ce qui nous donne plus de souplesse pour réagir à un éventuel élargissement des écarts de taux. Notre processus de crédit nous conduit naturellement vers des entreprises présentant une demande plus stable compte tenu du caractère essentiel des produits et des services qu'elles fournissent à leurs clients, et nous gardons toujours un œil sur les bilans des sociétés, car un endettement moindre est un gage de résilience en temps de crise. En adoptant une approche systématique et reproductible dans la composition de portefeuille, nous pouvons cibler des occasions risque-rendement qui nous permettent de gérer prudemment le capital de nos clients et d'ajouter de la valeur à long terme.

### 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 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 Fonds<sup>1</sup>

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	11,28	13,11	13,77	13,19	12,67	12,83
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,34	0,33	0,35	0,38	0,35
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,30)	(0,65)	(0,15)	0,46	0,12	(0,07)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,40	(1,23)	(0,54)	0,37	0,38	(0,08)
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,24	(1,62)	(0,45)	1,09	0,79	0,11
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,15)	(0,26)	(0,24)	(0,26)	(0,29)	(0,26)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	(0,29)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	(0,15)	(0,26)	(0,24)	(0,55)	(0,29)	(0,26)
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	11,37	11,28	13,11	13,77	13,19	12,67

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	10,50	12,21	12,82	12,38	11,92	12,07
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,17	0,31	0,30	0,33	0,36	0,33
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	(0,61)	(0,14)	0,43	0,11	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,37	(1,09)	(0,42)	0,36	0,34	(0,08)
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,26	(1,39)	(0,26)	1,12	0,81	0,19
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,18)	(0,32)	(0,30)	(0,33)	(0,35)	(0,32)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	(0,39)	(0,03)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	(0,18)	(0,32)	(0,30)	(0,72)	(0,38)	(0,32)
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	10,58	10,50	12,21	12,82	12,38	11,92

## Fonds canadien d'obligations Mawer

SÉRIE S	2023	2022	2021			
Actif net à l'ouverture de la période	10,25	11,90	12,00			
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,16	0,31	0,16			
Total des charges	-	-	-			
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	(0,60)	(0,06)			
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,34	(0,73)	0,01			
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,22	(1,02)	0,11			
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf des dividendes)	(0,18)	(0,30)	(0,25)			
des dividendes	-	-	-			
des gains en capital	-	-	-			
Remboursement de capital	-	-	-			
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	(0,18)	(0,30)	(0,25)			
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	10,33	10,25	11,90			

<sup>1</sup>) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires du Fonds.

<sup>2</sup>) 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).

<sup>3</sup>) 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) <sup>1</sup>	121 987	120 982	152 041	175 169	151 086	138 641
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	10 728	10 727	11 595	12 722	11 456	10 941
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,68 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,68 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %
Rotation du portefeuille <sup>3</sup>	94,05 %	108,86 %	132,10 %	90,07 %	41,18 %	23,87 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>4</sup></b>	11,37	11,28	13,11	13,77	13,19	12,67

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	3 502 755	3 375 867	3 987 541	3 553 378	2 879 500	2 378 132
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	331 049	321 487	326 639	277 265	232 543	199 503
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	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 %
Rotation du portefeuille <sup>3</sup>	94,05 %	108,86 %	132,10 %	90,07 %	41,18 %	23,87 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>4</sup></b>	10,58	10,50	12,21	12,82	12,38	11,92

SÉRIE S	2023	2022	2021			
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	298 142	264 078	134 750			
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	28 863	25 761	11 320			
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,02 %	0,02 %	0,02 %			
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,02 %			
Rotation du portefeuille <sup>3</sup>	94,05 %	108,86 %	132,10 %			
<b>Valeur liquidative par part<sup>4</sup></b>	10,33	10,25	11,90			

<sup>1</sup>) Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>2</sup>) 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.

<sup>3</sup>) 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.

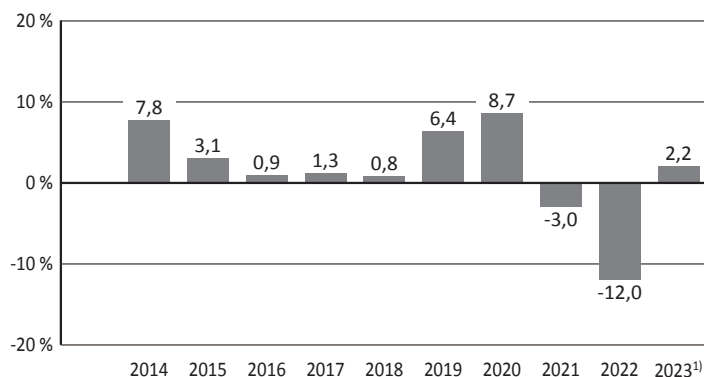
Les diagrammes présentés ci-après illustrent le rendement passé du Fonds.

## Fonds canadien d'obligations Mawer

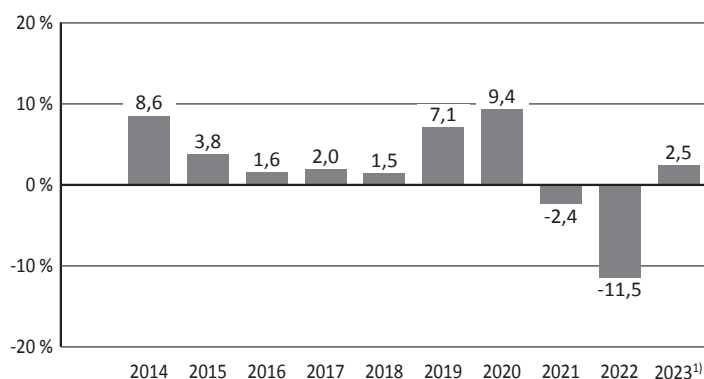
### Rendements annuels

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 enregistrée, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le 1<sup>er</sup> janvier de cet exercice.

#### Série A



#### Série O



#### Série S



<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> 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 2023. 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 <sup>*)</sup>
Fonds canadien d'obligations Mawer – série A	2,9 %	(4,2) %	0,3 %	1,5 %	4,9 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	3,2 %	(3,8) %	0,7 %	2,1 %	5,9 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série O	3,6 %	(3,5) %	0,9 %	2,1 %	3,6 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	3,2 %	(3,8) %	0,7 %	2,1 %	3,5 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série S	3,5 %				(4,0) %
Indice obligataire universel FTSE Canada	3,2 %				(4,1) %

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> 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 2023 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Bons du Trésor	0,7
<b>Total – placements à court terme</b>	<b>0,7</b>
<b>Titres à revenu fixe</b>	
Gouvernement fédéral	17,1
Gouvernements provinciaux	37,4
Sociétés	44,8
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>99,3</b>
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

Les chiffres ayant été arrondis, il est possible que le total ne soit pas de 100 %.

## Fonds canadien d'obligations Mawer

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds au 30 juin 2023.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Province d'Ontario 3,60 % 8 mars 2028	8,6 %
Gouvernement du Canada 2,75 % 1 <sup>er</sup> juin 2033	7,1 %
Province de Québec 3,60 % 1 <sup>er</sup> septembre 2033	4,7 %
Province d'Ontario 4,65 % 2 juin 2041	4,3 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051	3,5 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	3,1 %
La Banque Toronto-Dominion 2,67 % 9 septembre 2025	2,8 %
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 <sup>er</sup> mars 2028	2,5 %
Thomson Reuters Corporation 2,24 % 14 mai 2025	2,4 %
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	2,2 %
Banque de Montréal 3,65 % 1 <sup>er</sup> avril 2027	2,2 %
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	2,0 %
Province de Québec 3,10 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051	1,8 %
Banque Royale du Canada 3,37 % 29 septembre 2025	1,7 %
Province de Québec 2,75 % 1 <sup>er</sup> septembre 2028	1,5 %
Province de Québec 1,50 % 1 <sup>er</sup> septembre 2031	1,5 %
Province d'Ontario 2,90 % 2 décembre 2046	1,4 %
Province d'Ontario 4,60 % 2 juin 2039	1,2 %
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 <sup>er</sup> juin 2027	1,2 %
Province d'Alberta 1,65 % 1 <sup>er</sup> juin 2031	1,1 %
Les Compagnies Loblaw limitée 4,49 % 11 décembre 2028	1,1 %
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,00 % 1 <sup>er</sup> décembre 2026	1,1 %
Banque de Montréal 2,37 % 3 février 2025	1,0 %
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 <sup>er</sup> juin 2031	1,0 %
Pembina Pipeline Corporation 3,62 % 3 avril 2029	0,9 %
Total	61,9 %

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](mailto:info@mawer.com).