

### 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

L'objectif du Fonds d'actions canadiennes Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement à long terme supérieur à la moyenne en investissant dans des actions de sociétés canadiennes, principalement celles dont la capitalisation boursière dépasse 500 millions de dollars. Pour ce faire, nous privilégions les sociétés qui peuvent convertir un avantage concurrentiel en un rendement du capital et nous achetons les titres de ces sociétés à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque, tel qu'il est établi au moyen d'un modèle d'actualisation des flux de trésorerie.

#### Risque

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme et dont la tolérance au risque est moyenne. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont exposés dans le prospectus et comprennent, entre autres, la possibilité d'une réduction de valeur d'une action, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Le gestionnaire atténue le degré d'exposition à ces risques en limitant à 20 % de l'actif net du Fonds la somme investie dans un secteur d'activité donné (c.-à-d. un sous-secteur), au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »). Le gestionnaire a également comme politique de ne jamais investir plus de 10 % de l'actif net du Fonds dans l'action ordinaire d'une société au moment de l'achat.

#### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 0,4 %, s'établissant à 3 855,5 millions de dollars, contre 3 872,6 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 164,1 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -181,2 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.

---

## Fonds d'actions canadiennes Mawer

---

Pour le semestre écoulé, le rendement des parts de série A du Fonds a été de 3,8 % contre un rendement de 5,7 % pour l'indice composé S&P/TSX. Le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais de gestion.

Après une fin d'année 2022 décevante, le marché des actions canadiennes s'est bien redressé au cours du premier semestre de l'année, ayant fortement rebondi au premier trimestre de 2023. Toutefois, le trimestre n'a pas été de tout repos, les actions et les obligations ayant affiché une grande volatilité, notamment après l'effondrement spectaculaire de la Banque Silicon Valley, qui a eu des répercussions sur le secteur bancaire à l'échelle mondiale. Les mesures rapides prises par les autorités gouvernementales américaines pour soutenir les déposants ont permis de relativement bien contenir la contagion.

Les banques centrales du monde entier ont été quelque peu soulagées par la poursuite du ralentissement de l'inflation, même si l'inflation de base, qui exclut les prix plus volatils des aliments et de l'énergie, est restée obstinément stable. Après avoir marqué une pause pour deux réunions, la Banque du Canada a décidé de relever le taux de financement à un jour de 25 points de base lors de sa plus récente réunion en juin, estimant que la politique monétaire n'était pas encore assez restrictive pour ramener l'inflation à sa cible de 2 %.

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

Le portefeuille a inscrit un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période, principalement en raison de son exposition au secteur des technologies de l'information (à la fois les sociétés détenues et celles non détenues). Représentant la progression généralisée du marché des actions au cours de la période, la plupart des titres du portefeuille ont enregistré des rendements positifs. Cependant, dans le secteur des biotechnologies, le rendement favorable de positions comme CGI, l'une de nos plus importantes positions, n'a pas été suffisant pour suivre le rendement de certaines des sociétés les plus performantes dont nous ne détenons pas les titres, notamment Shopify, Open Text et BlackBerry.

L'approbation réglementaire de son acquisition sans concessions majeures de Kansas City Southern Railway a été favorable pour Chemin de fer Canadien Pacifique. Cette fusion fait du Canadien Pacifique le seul chemin de fer en Amérique du Nord à desservir directement le Canada, les États-Unis et le Mexique, et offre à la société un potentiel de croissance, une plus grande envergure et des économies de coûts.

Même si les bénéficiaires des entreprises ont été en général solides dans l'ensemble du portefeuille, il y a eu quelques exceptions. Le producteur et détaillant de nutriments et de fournitures culturelles Nutrien a publié des résultats plus faibles en raison de la baisse des volumes et des prix de vente, et a réduit ses prévisions pour 2023. Le rendement de l'action du transformateur laitier Saputo a connu des difficultés alors que la société continue de restructurer ses activités américaines en rationalisant les usines et en investissant dans l'automatisation. La volatilité des prix des marchandises demeure le principal défi aux États-Unis, tandis que le secteur canadien a continué de se montrer habile.

Deux titres ont été ajoutés au cours de la période, RB Global, que nous venions tout juste de liquider, et AltaGas Ltd. Nous avons éliminé RB Global plus tôt dans l'année en raison des inquiétudes suscitées par son acquisition d'IAA. Depuis, l'action a fait l'objet d'une liquidation. Nous étions sceptiques quant aux hypothèses de synergie de revenus énoncées par la direction, mais compte tenu de la baisse de l'action, nous n'estimions plus payer pour des synergies de revenus significatives, ce qui nous a donné l'occasion de racheter le titre. Les conversations ultérieures avec la direction nous indiquent également qu'il existe une occasion considérable d'améliorer la culture axée sur le rendement chez IAA et de regagner des parts de marché.

AltaGas Ltd. est une entreprise composée de deux secteurs principaux : une société de services publics à tarifs réglementés aux États-Unis et un réseau de services intermédiaires de traitement et d'exportation de gaz naturel dans l'Ouest canadien répondant aux besoins des marchés d'exportation dans la région Asie-Pacifique. Le secteur des services publics de la société permet de dégager des produits stables tandis que le nouveau chef de la direction (qui a récemment quitté Enbridge, un concurrent du secteur intermédiaire) dispose d'une marge de manœuvre pour atténuer les risques du secteur des services intermédiaires en vendant les actifs non essentiels et en réduisant la dette. La valorisation de l'action est également attrayante.

Nous avons réduit notre position dans la société aurifère Mines Agnico Eagle à plusieurs reprises au cours de la période, pour la fermer complètement à la fin de la période. Lorsque nous avons acheté le titre, notre thèse était que la direction montrait des signes d'amélioration de son affectation de capitaux au fil du temps. Toutefois, elle est revenue à sa vision de croissance et à ses acquisitions. Selon nous, ces acquisitions ne sont pas créatrices de richesse et il existe de meilleures occasions dans le portefeuille.

Comme l'illustrent les récentes faillites bancaires, la hausse historique des taux d'intérêt au cours de la dernière année est susceptible d'avoir des répercussions considérables sur bon nombre de sociétés, souvent de manière inattendue. Cependant, la vulnérabilité sous-jacente qui nous préoccupe le plus est la dépendance excessive de certaines entreprises à l'égard de la hausse constante des prix des actifs et de l'accès facile à des capitaux bon marché à une époque où les taux d'intérêt étaient artificiellement bas.

## Fonds d'actions canadiennes Mawer

Nous sommes sceptiques à l'égard des entreprises dont le niveau d'endettement est élevé pour cette raison, mais il existe de nombreuses autres catégories générales de vulnérabilités :

- Sociétés non rentables qui dépendent d'un accès continu aux marchés financiers pour financer leurs activités;
- Entreprises dont l'existence même dépend fortement de la volonté du gouvernement de leur permettre de poursuivre leurs activités;
- Entreprises qui ont des externalités négatives pour l'environnement ou les collectivités où elles exercent leurs activités;
- Entreprises dont le cours des actions n'offre aucune marge de sécurité.

L'incertitude quant à la voie à suivre et les délais importants entre la mise en œuvre de la politique et son effet réel sur l'économie laissent présager d'autres surprises.

Certes, il existe des scénarios dans lesquels n'importe quelle société peut être réduite à néant; même les entreprises les plus solides présentent des vulnérabilités qui peuvent être révélées par le bon déclencheur. C'est pourquoi nous employons une approche décisionnelle non prédictive qui consiste à s'éloigner des secteurs où ces vulnérabilités sont les plus marquées, plutôt qu'à prévoir des événements particuliers. Cela nécessite un processus de placement rigoureux, une culture dans laquelle les différents points de vue sont valorisés et une diversification appropriée qui intègre des contradictions naturelles dans le portefeuille. Même si cette approche « ennuyeuse » est susceptible de sacrifier d'éventuels profits à court terme dans certaines conjonctures de marché, nous croyons qu'elle devrait produire de meilleurs résultats au fil du temps.

### 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 1,0 % l'an de la valeur liquidative du Fonds calculée quotidiennement. Les frais de gestion pour les parts de série O doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs détenant des parts de série O et non par le Fonds.

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	79,74	88,12	72,02	71,28	60,10	67,63
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	1,23	2,26	1,95	1,91	1,99	1,83
Total des charges	(0,47)	(0,97)	(0,94)	(0,79)	(0,80)	(0,78)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,08	5,56	3,34	2,90	0,87	1,47
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,26	(11,95)	12,79	(2,92)	10,62	(9,13)
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,10</b>	<b>(5,10)</b>	<b>17,14</b>	<b>1,10</b>	<b>12,68</b>	<b>(6,61)</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	(1,32)	(0,96)	(1,17)	(1,27)	(0,89)
des gains en capital	-	(2,12)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(3,44)</b>	<b>(0,96)</b>	<b>(1,17)</b>	<b>(1,27)</b>	<b>(0,89)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>82,75</b>	<b>79,74</b>	<b>88,12</b>	<b>72,02</b>	<b>71,28</b>	<b>60,10</b>

## Fonds d'actions canadiennes Mawer

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	76,19	86,02	71,30	72,36	60,91	68,72
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	1,18	2,22	1,94	1,95	2,03	1,88
Total des charges	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,99	5,44	3,27	3,02	0,87	1,50
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,21	(11,72)	12,67	(2,05)	10,53	(9,46)
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,38</b>	<b>(4,07)</b>	<b>17,87</b>	<b>2,91</b>	<b>13,42</b>	<b>(6,09)</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	(2,28)	(1,84)	(1,89)	(2,01)	(1,67)
des gains en capital	-	(3,64)	(1,26)	(2,00)	-	(0,11)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>-</b>	<b>(5,92)</b>	<b>(3,10)</b>	<b>(3,89)</b>	<b>(2,01)</b>	<b>(1,78)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>79,52</b>	<b>76,19</b>	<b>86,02</b>	<b>71,30</b>	<b>72,36</b>	<b>60,91</b>

<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>	800 226	810 199	922 281	773 261	853 148	778 437
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	9 670	10 161	10 466	10 737	11 970	12 952
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,15 %	1,15 %	1,14 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	1,15 %	1,15 %	1,14 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	11,02 %	24,79 %	19,32 %	23,47 %	13,78 %	14,14 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>82,75</b>	<b>79,74</b>	<b>88,12</b>	<b>72,02</b>	<b>71,28</b>	<b>60,10</b>

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	3 055 322	3 062 426	3 407 718	2 585 026	2 390 483	1 909 785
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	38 423	40 197	39 615	36 258	33 036	31 355
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 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	11,02 %	24,79 %	19,32 %	23,47 %	13,78 %	14,14 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>79,52</b>	<b>76,19</b>	<b>86,02</b>	<b>71,30</b>	<b>72,36</b>	<b>60,91</b>

<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 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.

<sup>4</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.

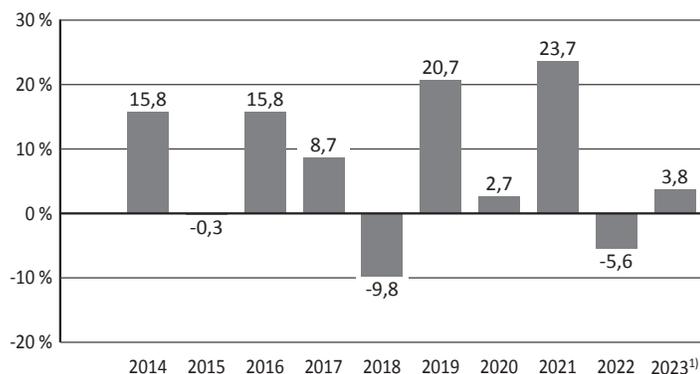
Les diagrammes présentés ci-après illustrent le rendement passé du Fonds.

## Fonds d'actions canadiennes Mawer

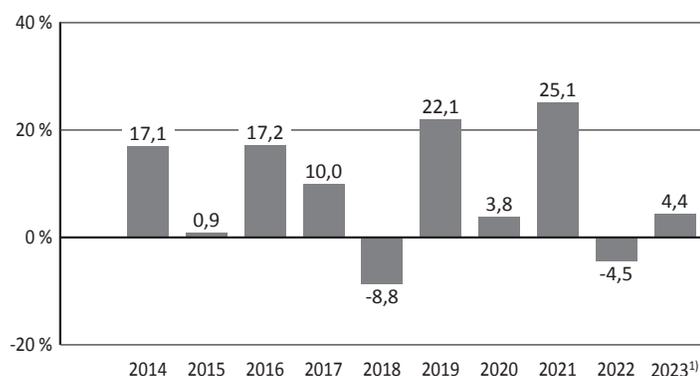
### Rendements annuels

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



<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.

### Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 30 juin 2023. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice composé S&P/TSX, calculé selon la même base composée. Cet indice est un indice pondéré en fonction de la capitalisation qui sert à évaluer l'ensemble 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 <sup>*)</sup>
Fonds d'actions canadiennes Mawer – série A	8,3 %	10,9 %	6,2 %	8,7 %	9,0 %
Indice composé S&P/TSX	10,4 %	12,4 %	7,6 %	8,4 %	8,3 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer – série O	9,5 %	12,2 %	7,4 %	9,9 %	9,9 %
Indice composé S&P/TSX	10,4 %	12,4 %	7,6 %	8,4 %	7,4 %

<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.

### Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2023 la composition du portefeuille était la suivante :

	% du portefeuille
Bons du Trésor	4,7
<b>Total – placements à court terme</b>	<b>4,7</b>
<b>Actions</b>	
Services de communication	4,1
Produits de consommation discrétionnaire	2,9
Produits de consommation courante	9,1
Énergie	9,0
Services financiers	30,0
Produits industriels	16,1
Technologies de l'information	10,9
Matières	4,5
Immobilier	3,9
Services publics	4,8
<b>Total des actions</b>	<b>95,3</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 d'actions canadiennes Mawer

---

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

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	5,3 %
La Banque Toronto-Dominion	5,0 %
Canadian Natural Resources Limited	4,7 %
CGI inc.	4,0 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,9 %
Banque de Montréal	3,9 %
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,7 %
Les Compagnies Loblaw limitée	3,3 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,2 %
Suncor Énergie Inc.	3,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,1 %
Groupe TMX Limitée	3,1 %
Finning International Inc.	2,9 %
iA Société financière inc.	2,7 %
CCL Industries Inc., cat. B	2,6 %
Hydro One Limited	2,5 %
Dollarama Inc.	2,4 %
Société Financière Manuvie	2,4 %
Brookfield Corporation, cat. A	2,2 %
BCE Inc.	2,1 %
Constellation Software Inc.	2,1 %
Saputo Inc.	2,1 %
Fortis Inc.	2,0 %
TELUS Corporation	2,0 %
Thomson Reuters Corporation	1,9 %
Total	76,2 %

---

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).