

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, 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 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 équilibré Mawer (le « Fonds ») est de protéger et d'accroître le capital des investisseurs par l'appréciation du capital et l'encaissement de dividendes et d'intérêts. Le Fonds investit dans d'autres Fonds Mawer, dans des titres de capitaux propres, ainsi que dans des titres à revenu fixe, comme des bons du Trésor, des billets à court terme, des débetures et des obligations.

Le gestionnaire étudie les plus récentes statistiques du marché et estime les résultats futurs en procédant à une analyse probabiliste de scénarios. À l'aide de ces techniques, il établit la composition du portefeuille. Les obligations servent principalement à contrôler le risque et, 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 les actions, nous cherchons des sociétés créatrices de richesse dont les titres peuvent être achetés au-dessous de leur valeur intrinsèque.

Risque

Ce Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme et dont la tolérance au risque est de faible à moyenne. Les risques associés à un placement dans le Fonds sont exposés dans le prospectus et comprennent, entre autres, la possibilité d'une diminution de valeur d'un placement, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Puisque ce Fonds investit surtout dans des parts de série O d'autres Fonds mutuels Mawer, l'investisseur est exposé à deux autres risques : le risque lié aux catégories multiples et le risque lié aux investissements entre Fonds.

Le gestionnaire atténue le risque lié à l'investissement dans une seule catégorie d'actifs en limitant le montant investi dans des actions d'un secteur donné et le pourcentage du Fonds pouvant être viré simultanément d'une catégorie d'actifs à une autre.

Les variations des taux d'intérêt étant difficiles à prévoir, le gestionnaire limite également l'exposition à ce facteur de risque. Pour établir notre stratégie, nous maintenons à une année l'écart positif ou négatif entre la duration du portefeuille d'obligations canadiennes et celle de l'indice.

Fonds équilibré Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 1,2 %, s'établissant à 4 949,4 millions de dollars, contre 5 010,5 millions de dollars au 30 juin 2023. De cette variation, une tranche de 236,0 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -297,1 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.

Au premier semestre de 2023, les parts de série A du Fonds ont affiché une hausse de rendement de 4,7 % (déduction faite des frais de gestion), contre une hausse de 5,5 % pour l'indice de référence mixte qui est composé à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE; à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada; à 15 % de l'indice composé S&P/TSX; à 7,5 % de l'indice des actions à faible capitalisation S&P/TSX; à 15 % de l'indice S&P 500; à 15 % de l'indice MSCI ACWI hors É.-U. (net) et à 7,5 % de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

À l'échelle mondiale, les marchés boursiers ont continué à faire preuve de résilience au deuxième trimestre, les rendements des actions américaines ayant compté parmi les meilleurs. La vigueur des actions américaines est attribuable à une poignée de grandes sociétés technologiques, dont certaines ont été propulsées par les progrès notables réalisés dans le domaine de l'intelligence artificielle, lesquels ont fait les manchettes. Parallèlement, les actions chinoises ont reculé au cours du dernier trimestre, la croissance attendue de la levée des restrictions liées à la COVID-19 n'ayant pas été à la hauteur des attentes.

Au Canada, l'inflation globale a diminué tandis que la croissance du PIB et le marché de l'emploi sont demeurés stables malgré les défis posés par la politique monétaire. En fin de compte, la Banque du Canada a reconfirmé son engagement à lutter contre l'inflation en relevant son taux directeur de 0,25 % en juin. Les obligations canadiennes ont reculé du fait de l'augmentation des rendements au cours de la période.

Au deuxième trimestre, le dollar canadien s'est raffermi par rapport à de nombreuses monnaies, réduisant le rendement des catégories d'actifs étrangers, à l'exception notable de la livre sterling, qui s'est appréciée par rapport au dollar canadien après que la Banque d'Angleterre eut relevé ses taux d'intérêt de 0,50 % en juin.

Cela dit, la progression du marché est loin d'être linéaire. Les actions et les obligations ont connu une volatilité, notamment en raison de l'effondrement de banques aux États-Unis et en Europe, qui a eu des répercussions dans le monde entier. Bien qu'une instabilité persistante soit possible, l'intervention rapide semble avoir rétabli la confiance et empêché la contagion dans l'ensemble du secteur bancaire.

Le rendement sur six mois du Fonds est attribuable à la tenue favorable, depuis le début de l'exercice, de l'ensemble des catégories d'actifs, surtout des actions américaines et internationales. Le Fonds a été à la traîne de l'indice composé de référence en raison surtout du choix des titres. Le choix défavorable des titres est essentiellement attribuable à la mauvaise tenue des actions de sociétés américaines et canadiennes à grande capitalisation par rapport à leurs indices de référence respectifs. La répartition en actions a été favorable, ce qui s'explique par une surpondération en actions américaines et internationales ainsi que par l'ajout d'actions de marchés émergents.

Les récents progrès réalisés au chapitre de l'intelligence artificielle (IA) ont mis en évidence la façon dont la technologie continue d'apporter des changements, des perturbations et de nouvelles possibilités dans la façon dont les gens effectuent leurs activités quotidiennes. Il est important de noter la rapidité avec laquelle l'IA est intégrée dans l'usage courant; par exemple, la rapidité avec laquelle Microsoft a intégré l'IA dans son moteur de recherche, Bing. Bien que la pleine mesure des capacités de l'intelligence artificielle ne soit pas encore visible, les marchés sont tournés vers l'avenir et ont favorisé certaines des entreprises susceptibles d'être en bonne position pour tirer parti de ces progrès, comme Apple, Microsoft, NVIDIA, Amazon, Meta, Tesla et Alphabet. Parmi ces sociétés, notre portefeuille est exposé à Microsoft, à Amazon et à Alphabet. Bien que ces sociétés technologiques aient été parmi celles ayant affiché le meilleur rendement de la période, notre sous-pondération relative du groupe dans son ensemble a nuí au rendement relatif.

Lorsque nous évaluons le thème de l'IA et que nous considérons notre horizon de placement, il est difficile de déterminer l'incidence totale et possible des progrès en matière d'intelligence artificielle. Cela dit, d'après notre expérience, les changements technologiques rapides ont tendance à creuser un fossé entre les équipes de direction de premier plan et celles moins compétentes. Pour utiliser une analogie avec le surf, l'intelligence artificielle pourrait se révéler être une vague énorme — les excellentes équipes de direction la chevaucheront en offrant une plus grande valeur aux clients et en réduisant leurs coûts. Par conséquent, le fait de continuer à mettre l'accent sur les équipes de direction hors pair, plutôt que de prévoir les gagnants et les perdants propres à un thème donné, nous aidera à orienter notre approche.

Fonds équilibré Mawer

Nous avons réduit notre pondération cible en actions à deux reprises au cours du dernier trimestre, lorsque les actions se sont redressées après avoir atteint leur niveau le plus bas. La plupart des positions en actions réduites provenaient des États-Unis, car nous estimons que les actions américaines sont plus chères que les autres catégories d'actifs. Nous avons compensé ces réductions en augmentant notre pondération cible dans les obligations canadiennes et la trésorerie. Dans l'ensemble, nous croyons que cela renforce la résilience compte tenu des nombreux scénarios possibles. Même si les marchés semblent prévoir un atterrissage en douceur, la situation macroéconomique reste très incertaine : l'inflation ralentit mais demeure élevée, les marchés du travail font preuve de résilience, la reprise de l'économie chinoise semble décevante et les tensions géopolitiques persistent. À la fin de la période, nous maintenons une sous-pondération des obligations canadiennes et une position presque neutre en actions.

Les courbes de rendement de nombreuses grandes économies demeurent inversées, ce qui indique probablement que nous nous dirigeons vers une récession, et il est encore impossible de savoir à quel moment elle surviendra ni quelle en sera la gravité. Le marché continuant d'espérer un atterrissage en douceur, toute déviation perçue de cette trajectoire pourrait entraîner une volatilité des actions. Après une pause, la reprise de la lutte contre l'inflation par la Banque du Canada laisse également présager une période prolongée de hausse des taux d'intérêt, une issue également probable en Europe et aux États-Unis.

Bien que le secteur bancaire semble s'être stabilisé pour l'instant, le risque que quelque chose se brise demeure. L'immobilier commercial, un secteur qui connaît un taux d'inoccupation élevé et des perspectives incertaines compte tenu de la tendance en faveur du télétravail, est un sujet de préoccupation bien connu.

Pour nous préparer à ces risques, nous nous sommes appuyés sur notre approche ascendante. Notre philosophie de placement dans les titres de participation 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. Notre liste de contrôle en matière de comptabilité judiciaire est conçue pour nous éviter de nous laisser piéger par les discours et nous permettre d'examiner méthodiquement les états financiers à la recherche d'indices de changements dans la qualité de l'entreprise ou de la gestion. Dans le contexte actuel, et surtout parce que les problèmes d'approvisionnement causés par la COVID-19 ont incité de nombreuses sociétés à cumuler des stocks, les sociétés ayant un excédent de stocks pourraient voir leurs marges subir une pression au cours des prochains trimestres si la demande devait diminuer par rapport à la tendance actuelle. C'est pourquoi, en plus de continuer à comprendre comment les entreprises s'adaptent à l'inflation, nous examinons de près le cycle d'exploitation et le délai moyen de rotation des stocks, en particulier lorsqu'ils sont associés à des niveaux de valorisation qui, depuis le début de l'exercice, surpassent les bénéfices.

L'incertitude de la récession continuant à assombrir les perspectives, nous nous efforçons toujours de maintenir le cap, de respecter les principes clés de notre philosophie de placement, de maintenir l'équilibre et de nous préparer à différents scénarios.

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 0,78 % 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.

Fonds équilibré Mawer

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	31,63	37,30	34,42	31,40	27,66	28,17
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,22	0,73	0,63	0,62	0,71	0,62
Total des charges	(0,14)	(0,29)	(0,32)	(0,29)	(0,27)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,68	1,36	1,10	0,91	0,27	0,72
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,75	(6,70)	1,81	2,04	3,36	(1,25)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,51	(4,90)	3,22	3,28	4,07	(0,17)
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,31)	(0,20)	(0,20)	(0,29)	(0,24)
des dividendes	-	(0,15)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,10)
des gains en capital	-	(0,56)	-	-	-	(0,08)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,07)	(1,02)	(0,32)	(0,32)	(0,41)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	33,04	31,63	37,30	34,42	31,40	27,66

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	30,77	36,57	33,74	30,79	27,15	27,89
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,21	0,74	0,62	0,59	0,67	0,60
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,66	1,34	1,09	0,85	0,24	0,70
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,72	(6,35)	1,76	2,09	3,49	(1,17)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,59	(4,27)	3,47	3,53	4,40	0,13
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,21)	(0,49)	(0,38)	(0,39)	(0,49)	(0,42)
des dividendes	-	(0,24)	(0,23)	(0,21)	(0,20)	(0,18)
des gains en capital	-	(0,80)	-	-	-	(0,30)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,21)	(1,53)	(0,61)	(0,60)	(0,69)	(0,90)
Actif net à la clôture de la période	32,15	30,77	36,57	33,74	30,79	27,15

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.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	4 009 446	4 082 649	5 251 768	4 481 091	3 682 104	2 756 610
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	121 347	129 075	140 795	130 190	117 247	99 651
Ratio des frais de gestion ²	0,91 %	0,91 %	0,90 %	0,92 %	0,91 %	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,91 %	0,91 %	0,90 %	0,92 %	0,91 %	0,91 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	0,75 %	3,17 %	2,92 %	0,11 %	0,79 %	1,18 %
Valeur liquidative par part¹	33,04	31,63	37,30	34,42	31,40	27,66

SÉRIE O	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	939 985	927 851	1 088 401	943 933	838 875	753 315
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	29 242	30 152	29 761	27 976	27 242	27 744
Ratio des frais de gestion ²	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	0,75 %	3,17 %	2,92 %	0,11 %	0,79 %	1,18 %
Valeur liquidative par part¹	32,15	30,77	36,57	33,74	30,79	27,15

¹ Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2023 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.

Fonds équilibré Mawer

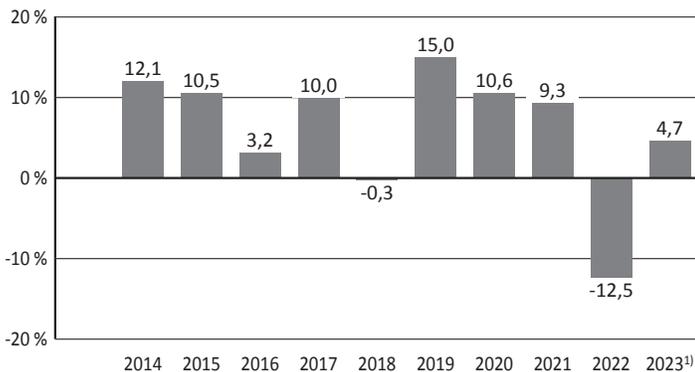
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

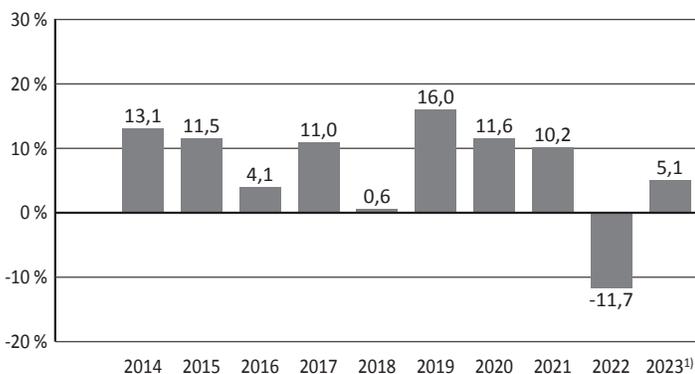
Rendements annuels

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



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

²⁾ La date de création de la série A est le 31 mars 1988; la date de création de la série O est le 4 juillet 2006.

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 de référence interne équilibré (l'indice de référence interne) calculé selon la même base composée. 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 ²⁾
Fonds équilibré Mawer – série A	9,8 %	3,0 %	4,3 %	7,2 %	7,9 %
Indice de référence interne équilibré	10,4 %	5,2 %	4,7 %	6,7 %	7,5 %
Fonds équilibré Mawer – série O	10,8 %	3,9 %	5,2 %	8,2 %	7,7 %
Indice de référence interne équilibré	10,4 %	5,2 %	4,7 %	6,7 %	5,9 %

²⁾ La date de création de la série A est le 31 mars 1988; la date de création de la série O est le 4 juillet 2006.

L'indice de référence interne équilibré est un indice de référence établi par le gestionnaire qui vise à rendre compte de la composition moyenne d'un portefeuille selon un large éventail de gestionnaires de fonds équilibrés. Il est composé à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui reflète le marché obligataire canadien; à 15 % de l'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché des actions de sociétés canadiennes à moyenne et à grande capitalisation; à 7,5 % de l'indice des actions à petite capitalisation S&P/TSX, qui représente le marché des actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation; à 15 % de l'indice S&P 500, qui représente le marché des actions de sociétés américaines; à 15 % de l'indice MSCI ACWI hors É.-U. (net), qui reflète les marchés boursiers internationaux, et à 7,5 % de l'indice mondial de petites capitalisations MSCI ACWI (net), qui représente le marché des actions de sociétés mondiales à petite capitalisation. Avant le 31 mai 2021, l'indice de référence interne équilibré était composé à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada; à 30 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada; à 5 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE; à 15 % de l'indice composé S&P/TSX; à 7,5 % de l'indice des actions à petite capitalisation S&P/TSX; à 15 % de l'indice S&P 500; à 15 % de l'indice MSCI ACWI hors É.-U.(net) et à 7,5 % de l'indice mondial de petites capitalisations MSCI ACWI (net).

Fonds équilibré Mawer

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Trésorerie	0,1
Total – trésorerie	0,1
Bons du Trésor	5,6
Total – placements à court terme	5,6
Fonds communs de placement	
Placements à court terme	0,1
Titres à revenu fixe	33,5
Actions	60,7
Total des fonds communs de placement	94,3
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 2023.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Fonds canadien d'obligations Mawer, série O	33,6 %
Fonds d'actions internationales Mawer, série O	16,9 %
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	16,9 %
Fonds d'actions canadiennes Mawer, série O	15,2 %
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	7,0 %
Fonds nouveau du Canada Mawer, série O	3,6 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	1,2 %
Total	94,4 %

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.