

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Pour obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels, il vous suffit d'en faire la demande en composant le 1-844-395-0747 ou en écrivant au 517, 10th Avenue SW, bureau 600, Calgary (Alberta) T2R 0A8, ou encore de consulter notre site Web, au www.mawer.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'un ou l'autre des moyens susmentionnés pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, des rapports intermédiaires, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds renferme certains énoncés qui sont des « énoncés prospectifs ». Tous les énoncés qui ne sont pas des énoncés de faits historiques dans le présent rapport et qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux qui, selon les attentes ou les prévisions du conseiller en valeurs, Mawer Investment Management Ltd. (le « gestionnaire »), se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont habituellement marqués par l'emploi du conditionnel et l'usage de mots tels que « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévisions », « objectif » et d'autres mots ou expressions semblables. Ces énoncés prospectifs sont empreints d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, y compris les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds, les incertitudes et les hypothèses visant le Fonds, les marchés financiers et les facteurs économiques, qui peuvent faire en sorte que les résultats financiers réels et les attentes diffèrent sensiblement du rendement prévu ou d'autres attentes exprimées. Les facteurs économiques comprennent, sans toutefois s'y limiter, la conjoncture économique, le contexte politique et l'état du marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes.

Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi, mais n'engagent aucune responsabilité légale. Le conseiller en valeurs n'a aucune intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou de tout autre facteur, sauf dans le cas où il y serait tenu par les lois sur les valeurs mobilières. Certaines recherches et données sur des placements spécifiques du Fonds, y compris toute opinion, sont fondées sur diverses sources jugées fiables, mais il n'est pas garanti qu'elles soient à jour, exactes ou complètes. Elles sont fournies à titre d'information seulement et peuvent être modifiées sans préavis.

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds équilibré avantage fiscal Mawer (le « Fonds ») a pour objectif de placement d'offrir un taux de rendement après impôt à long terme supérieur à la moyenne. Nous entendons atteindre cet objectif en investissant jusqu'à concurrence de la totalité des éléments d'actif du Fonds dans d'autres Fonds Mawer, de même qu'en investissant directement dans des titres de capitaux propres et des titres connexes et, lorsque la situation est appropriée, dans 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. Le niveau de risque du Fonds a été changé de « moyen » à « faible à moyen » au cours de la période. 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.

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Le gestionnaire atténue le degré d'exposition à ces risques en ayant recours à plusieurs paramètres. Notamment, le Fonds doit être constitué d'au moins 25 % de titres à revenu fixe afin de réduire son exposition au risque lié aux actions. De plus, pour limiter le risque de change, le contenu en actions étrangères du Fonds ne peut excéder 70 % de sa composition totale. En outre, une directive interne limite à 20 % de l'actif net du Fonds la somme que le gestionnaire peut investir dans un secteur donné (sous-secteur) au sens de la norme de classification industrielle mondiale (Global Industry Classification Standard, ou « GICS »), afin de réduire le risque lié à la concentration.

De plus, le rendement avant impôts du Fonds peut varier en fonction d'opérations efficaces sur le plan fiscal. Bien que le risque connexe soit atténué par notre analyse des corrélations qui cherche à créer des pertes en capital en optant pour un titre de remplacement quasi identique, la corrélation existant entre les titres peut évoluer dans le temps en raison d'un risque se rattachant à un titre donné.

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 durée du portefeuille d'obligations canadiennes et celle de l'indice. Au 31 décembre 2022, la composante de titres à revenu fixe du Fonds avait une durée de 7,29 années, contre une durée de 7,31 années pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada. En ce qui a trait à la composition du portefeuille, la proportion en titres à revenu fixe de sociétés canadiennes du Fonds équilibré avantage fiscal Mawer a augmenté, passant de 27,6 % à l'ouverture de l'exercice à 32,1 % à la fin de décembre.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 15,8 %, s'établissant à 1 601,3 millions de dollars, contre 1 901,2 millions de dollars au 31 décembre 2022. De cette variation, une tranche de -234,2 millions de dollars est attribuable au rendement négatif des placements et une autre, de -65,7 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.

Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -12,4 % en 2022, contre un rendement de -9,6 % pour l'indice mixte de référence 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 (sans les É.-U., net) et à 7,5 % de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Les marchés boursiers ont enregistré un rendement positif au quatrième trimestre, marquant un bref répit dans la tourmente qui a secoué les marchés en 2022. Les obligations canadiennes ont clôturé l'une des pires années jamais enregistrées en faisant du sur place au quatrième trimestre. Au final, 2022 passera à l'histoire comme une année difficile pour les marchés de capitaux, dominée par une inflation généralisée, des taux d'intérêt plus élevés, des tensions géopolitiques et des inquiétudes quant à la croissance mondiale. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont continué à augmenter les taux d'intérêt directeurs et, bien que la voie à suivre demeure incertaine, la Banque du Canada n'a pas exclu un ralentissement de la fréquence des hausses de taux. Pour les épargnants canadiens, le rendement de nombreuses catégories d'actifs étrangers, à l'exception de ceux des États-Unis, a également été avantagé par l'effet du change au dernier trimestre.

Du point de vue de la composition de l'actif, nous détenons des niveaux de liquidités supérieurs à la normale dans nos portefeuilles. Après une succession de réductions de nos positions en actions en 2022, notre pondération en actions est maintenant plus conforme à notre approche de neutralité. La répartition en obligations demeure encore inférieure à nos objectifs à long terme de neutralité. Ce positionnement défensif du portefeuille vise à le protéger davantage des hausses de taux d'intérêt, mais comme notre horizon de placement est long, nous préférons conserver notre pondération actuelle en obligations et en actions.

Si l'on considère l'ensemble de l'année civile, le rendement inférieur du Fonds en 2022 peut être attribué en partie au premier trimestre et à l'ajustement initial du marché aux prévisions de taux d'intérêt plus élevés, qui ont pénalisé de manière démesurée un grand nombre de nos portefeuilles d'actions, en raison de l'importance que nous accordons aux entreprises de qualité supérieure. Avec le recul, nous sommes d'avis que plusieurs de nos portefeuilles auraient pu être mieux équilibrés en ce qui concerne la sensibilité aux taux d'intérêt; une grande partie des opérations effectuées au début de l'année visait à rétablir cet équilibre.

Il ne fait aucun doute que l'année a été difficile pour les marchés et la voie que suivront les banques centrales en 2023 reste à débattre, car l'inflation reste élevée, la croissance mondiale semble ralentir et le marché de l'emploi demeure vigoureux. Pour compliquer davantage les choses, les courbes de rendement sont inversées, ce qui, historiquement, a été un indicateur assez fiable des récessions. L'atterrissage en douceur ou forcé dépendra peut-être de la ténacité de l'inflation.

Par rapport aux moyennes historiques, nous assistons à un rythme très rapide de relèvement des taux d'intérêt par les banques centrales, surtout après une période prolongée d'assouplissement de la politique monétaire. Il est possible que le niveau d'endettement des entreprises plus important que dans un passé récent et les taux d'intérêt élevés fassent considérablement augmenter les charges d'intérêt des entreprises déjà bien endettées. Selon l'évolution de la situation, celles-ci pourraient vivre des moments difficiles.

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Cette année, la gravité est redevenue une pièce sur l'échiquier en raison de la hausse des taux d'actualisation. Bien que ce processus d'ajustement puisse être difficile et sensible à la volatilité, ce qui se répercutera sur les valorisations, nous pensons qu'à un certain moment, les rendements seront plus directement déterminés par les fondamentaux des entreprises. Nous savons également qu'en période d'émotions vives, nous devons nous prémunir très fermement contre les tentations de nous éloigner de notre philosophie et de nos méthodes. Nous continuons à suivre notre plan en nous concentrant sur l'achat de titres de sociétés créatrices de richesse, dotées d'excellentes équipes de gestion, qui se négocient à un cours inférieur à notre estimation de leur valeur intrinsèque.

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 31 décembre 2022, le Fonds devait à Mawer 0 \$ au titre de ces services administratifs.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour les cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les IFRS.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	45,62	42,20	38,70	34,16	34,96
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,95	0,83	0,77	0,86	0,79
Total des charges	(0,39)	(0,42)	(0,38)	(0,36)	(0,34)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,35	1,54	1,62	1,07	0,86
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(6,78)	1,92	1,94	3,44	(1,46)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(5,87)	3,87	3,95	5,01	(0,15)
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,39)	(0,27)	(0,27)	(0,36)	(0,30)
des dividendes	(0,16)	(0,12)	(0,12)	(0,14)	(0,12)
des gains en capital	-	(0,04)	(0,21)	(0,02)	(0,29)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,55)	(0,43)	(0,60)	(0,52)	(0,71)
Actif net à la clôture de l'exercice	39,41	45,62	42,20	38,70	34,16

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice	44,08	41,49	37,99	33,51	34,53
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,92	0,82	0,75	0,84	0,78
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,33	1,51	1,56	1,05	0,85
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(6,27)	1,91	1,91	3,41	(1,49)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	(5,06)	4,20	4,18	5,26	0,10
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,62)	(0,52)	(0,50)	(0,56)	(0,51)
des dividendes	(0,26)	(0,24)	(0,22)	(0,22)	(0,21)
des gains en capital	-	(0,80)	(0,13)	(0,03)	(0,52)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,88)	(1,56)	(0,85)	(0,81)	(1,24)
Actif net à la clôture de l'exercice	38,08	44,08	41,49	37,99	33,51

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds.

² La valeur liquidative et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date indiquée. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

³ Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie.

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 182 742	1 442 710	1 209 949	1 018 422	810 505
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	30 014	31 625	28 672	26 313	23 730
Ratio des frais de gestion ²	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	64,17 %	61,26 %	43,41 %	22,80 %	21,67 %
Valeur liquidative par part ¹	39,41	45,62	42,20	38,70	34,16

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	418 590	458 540	394 566	367 821	306 439
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	10 993	10 402	9 509	9 682	9 145
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Rotation du portefeuille ⁴	64,17 %	61,26 %	43,41 %	22,80 %	21,67 %
Valeur liquidative par part ¹	38,08	44,08	41,49	37,99	33,51

1) Données au 31 décembre de l'exercice indiqué, s'il y a lieu.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure les conseillers en valeurs du Fonds gèrent activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendement passé

Des commissions de courtage, des commissions de suivi et des frais et charges de gestion peuvent tous être associés à des placements dans des organismes de placement collectif. Vous êtes prié de consulter le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux composés annuels historiques, y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels, ni des impôts à payer par un investisseur, éléments qui auraient réduit les rendements. Les placements dans des organismes de placement collectif ne sont pas garantis. Leur valeur change fréquemment et le rendement passé pourrait ne pas se répéter.

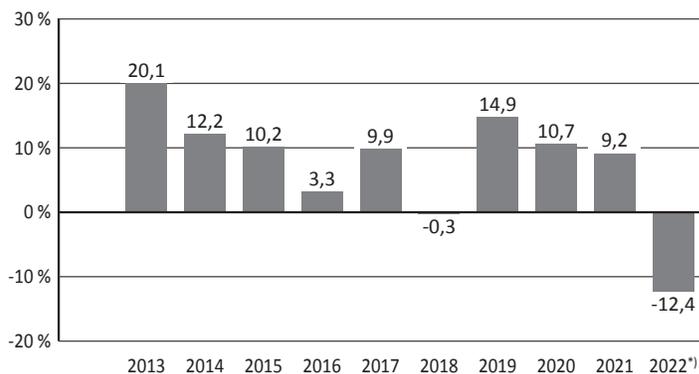
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

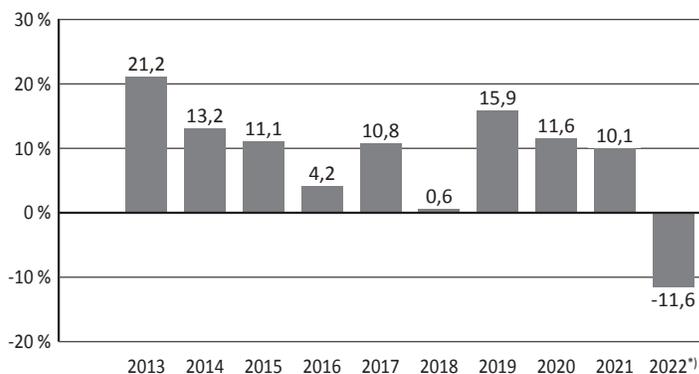
Rendements annuels

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⁾ La date de création de la série A est le 26 février 1988; la date de création de la série O est le 31 juillet 2006.

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2022. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice de référence interne du Fonds équilibré avantage fiscal (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
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer – série A	(12,4) %	1,9 %	3,9 %	7,4 %	7,5 %
Indice de référence interne du Fonds équilibré avantage fiscal	(9,6) %	3,3 %	4,1 %	6,6 %	7,5 %
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer – série O	(11,6) %	2,8 %	4,8 %	8,4 %	7,5 %
Indice de référence interne du Fonds équilibré avantage fiscal	(9,6) %	3,3 %	4,1 %	6,6 %	5,6 %

*1) La date de création de la série A est le 26 février 1988; la date de création de la série O est le 31 juillet 2006.

L'indice de référence interne du Fonds équilibré avantage fiscal établi par le gestionnaire rend compte du caractère unique du Fonds, qui n'est soumis à aucune contrainte de contenu étranger. L'indice de référence 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 du Fonds équilibré avantage fiscal 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. et à 7,5 % de l'indice mondial de petites capitalisations MSCI ACWI (net).

Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Bons du Trésor	9,1
Total – placements à court terme	9,1
Titres à revenu fixe	
Gouvernement fédéral	8,6
Gouvernements provinciaux	8,7
Sociétés	14,7
Total des titres à revenu fixe	32,0
Actions	
Actions canadiennes	18,5
Actions américaines	17,2
Actions marchés émergents	1,0
Actions internationales	15,4
Actions mondiales (petite capitalisation)	6,8
Total des actions	58,9
Total du portefeuille	100,0

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

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2022.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	6,8 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,95 % 15 décembre 2025	4,1 %
Province d'Ontario 4,65 % 2 juin 2041	1,4 %
Province de Québec 1,50 % 1 ^{er} septembre 2031	1,3 %
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	1,1 %
Province de Québec 3,10 % 1 ^{er} décembre 2051	1,1 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	1,0 %
Province d'Ontario 4,60 % 2 juin 2039	1,0 %
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,95 % 8 mars 2027	0,9 %
La Banque Toronto-Dominion 2,67 % 9 septembre 2025	0,9 %
Aon PLC, cat. A	0,9 %
Thomson Reuters Corporation 2,24 % 14 mai 2025	0,8 %
Canadian Natural Resources Limited	0,8 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	0,8 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	0,8 %
Banque Royale du Canada 3,37 % 29 septembre 2025	0,8 %
Banque Royale du Canada	0,8 %
Wolters Kluwer N.V.	0,8 %
Microsoft Corporation	0,7 %
Amphenol Corporation, cat. A	0,7 %
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	0,7 %
La Banque Toronto-Dominion	0,7 %
Gouvernement du Canada 2,50 % 1 ^{er} décembre 2032	0,7 %
Visa Inc., cat. A	0,7 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	0,6 %
Total	30,9 %

Fonds équilibré avantage fiscal 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.
