

### Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2022

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

L'objectif de placement du Fonds équilibré avantage fiscal Mawer (le « Fonds ») est d'obtenir un rendement global à valeur ajoutée à long terme, tant avant qu'après impôts, par l'appréciation du capital et l'encaissement de dividendes et d'intérêts. Le Fonds investit dans des bons du Trésor et du papier commercial, des obligations de sociétés et de gouvernements, ainsi que dans des actions de sociétés canadiennes, américaines et internationales à grande et à petite capitalisation et d'autres Fonds Mawer. Le gestionnaire maximise les rendements avant impôts en appliquant une stratégie de « croissance au prix approprié » et réduit les impôts au minimum en recourant à des stratégies commerciales efficaces sur le plan fiscal et à des techniques de constitution de portefeuille.

Les obligations servent principalement à contrôler le risque et le gestionnaire privilégie l'analyse des titres, du secteur d'activité, du crédit et de la courbe de rendement lorsqu'il prend des décisions en matière de placement. 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. Les opérations sur obligations effectuées à la valeur nominale ou à escompte sont privilégiées, tous les autres facteurs étant égaux par ailleurs, étant donné leur plus grande efficacité fiscale par rapport aux obligations à prime.

Pour les actions, nous cherchons des sociétés créatrices de richesse dont les titres peuvent être achetés au-dessous de leur valeur intrinsèque. Nous déployons ensuite une stratégie de chevauchement fiscal afin de réduire au minimum les distributions de gains en capital imposables. La philosophie de placement du Fonds consiste à ne pas vendre de titres pour créer une perte en capital, à moins que les titres ne puissent être remplacés par des titres quasi identiques (comme ceux de sociétés engagées dans le même secteur et de fonds spécialisés négociés en bourse). Si une perte en capital est créée, les opérations sont habituellement contrepassées après 30 jours (pour éviter l'application des règles relatives aux ventes fictives).

---

## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

---

Les changements que nous apportons à la répartition des actifs sont habituellement progressifs, car nous estimons que des changements brusques exposent le Fonds aux risques inhérents aux fluctuations du marché, ce qui, selon nous, ne permet pas de créer de la valeur. Notre répartition de départ est de 60 % d'actions et de 40 % de titres à revenu fixe. De très légères variations par rapport aux répartitions à long terme sont toutefois permises. Ces variations sont cycliques et se produisent lorsque l'irrationalité caractérise une catégorie d'actif or lorsqu'un avantage structurel durable est constaté à long terme. Pour analyser systématiquement les marchés financiers afin d'apporter les ajustements cycliques éventuels, nous nous appuyons sur les facteurs qui, selon nous, ont le plus d'effet sur les cours des titres, c'est-à-dire les taux d'intérêt, les bénéfices, l'évaluation et l'état d'esprit des épargnants. Chaque fois que cela est possible, des changements sont apportés à la composition de l'actif au moyen des flux de trésorerie afin de réduire les conséquences fiscales des opérations.

### 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.

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. Finalement, le gestionnaire limite à 5 % par trimestre toute variation de la composition de l'actif afin de réduire le risque de synchronisation.

### Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 18,8 %, s'établissant à 1 543,9 millions de dollars, contre 1 901,2 millions de dollars au 30 juin 2022. De cette variation, une tranche de -310,9 millions de dollars est attribuable au rendement des placements et une autre, de -46,4 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.

### Événements récents

Les investisseurs ont connu une année difficile jusqu'à présent en 2022, et le deuxième trimestre n'avait rien d'enthousiasmant. Les indicateurs toujours plus élevés de l'inflation ont enhardi les banques centrales influentes comme la Réserve fédérale américaine, à prendre des mesures encore plus strictes contre l'inflation. Malgré un revirement vers la fin du trimestre, les rendements obligataires ont augmenté dans la plupart des grandes économies. Comme au premier trimestre, les actions à plus long terme, comme celles du secteur de la technologie ont continué à faire l'objet de braderies en raison de leur sensibilité à la hausse des taux d'actualisation.

Le niveau de l'inflation et le degré d'intervention des banques centrales nécessaire pour l'endiguer ont engendré des inquiétudes quant à la croissance économique, exacerbées par une multitude de chocs découlant de la guerre en Ukraine, des confinements dus à la COVID-19 en Chine ou de l'incidence de la hausse des prix des aliments et de l'énergie sur les consommateurs. Indice du niveau d'anxiété des investisseurs, l'euro et le yen japonais ont tous deux atteint leur plus bas niveau depuis plusieurs décennies par rapport au dollar américain. L'effet conjugué de la hausse des taux d'actualisation et des perspectives plus modérées en ce qui concerne la croissance du chiffre d'affaires et des marges des entreprises a amplifié les ventes massives de titres.

Le rendement enregistré par différentes catégories d'actifs depuis le début de l'exercice témoigne des risques en présence : inflation, resserrement des politiques monétaires et hausses de taux par les banques centrales, guerre et répercussions sur la mondialisation et les différents marchés des produits de base, obstacles à la croissance économique liés aux chocs de la COVID-19 et incidence de la hausse des prix des aliments et de l'énergie sur les consommateurs. Les bénéfices des entreprises commencent à se ressentir des pressions exercées sur les marges par les augmentations des salaires et des coûts des intrants et nous avons pu observer de fortes réactions des marchés aux résultats décevants des entreprises, surtout en ce qui concerne les prévisions. Les perspectives économiques européennes semblent particulièrement sombres étant donné le risque croissant d'embargo sur le gaz russe à destination de l'Union européenne. Les tendances récentes du rendement des actions, des différentiels de taux d'intérêt, des produits de base liés à l'économie comme le cuivre, et du dollar américain sont autant de signes d'un pessimisme croissant.

Dans le cadre de notre gestion de portefeuilles, nous nous demandons souvent si nous sommes trop présents dans certains secteurs et si nous avons mis en place des stratégies de repli appropriées. Malgré l'évolution générale de l'activité boursière récente, le portefeuille continue de reposer sur des sociétés de qualité supérieure, dont les modèles économiques sont plus pérennes. C'est tout à fait voulu. En effet, les parties du marché qui se sont relativement mieux comportées depuis le début de l'exercice peuvent également s'avérer plus fragiles, surtout si les perspectives de croissance économique continuent de se détériorer.

---

## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Alors que les risques peuvent paraître fortement asymétriques, nous avons veillé à nuancer nos émotions. Notre philosophie et notre processus nous orientent vers les entreprises qui sont durables, qui ont la capacité d'exercer un pouvoir de fixation des prix grâce aux propositions de valeur qu'elles offrent à leurs clients, et qui sont dirigées par des équipes de direction compétentes et honnêtes. Nous avons revu nos modèles d'actualisation des flux de trésorerie pour nous assurer qu'ils correspondent aux scénarios économiques qui pourraient s'appliquer à bon nombre de ces entreprises (par exemple, la possibilité que les coûts de la main-d'œuvre ou les niveaux des stocks soient plus élevés pendant plus longtemps). Nous nous entretenons avec les équipes de direction pour comprendre comment elles comptent composer avec un contexte qui pourrait être plus difficile, par exemple si elles prévoient de réduire les dépenses pour protéger leurs marges, rogneront-elles sur le gras ou sur l'os?

Le fait que la possibilité d'un atterrissage en douceur semble de plus en plus éloignée n'est pas en soi une fatalité et, quelle que soit l'évolution des perspectives économiques, nous sommes réconfortés par le fait qu'à long terme, les cours des actions ont tendance à suivre la création de richesse. C'est pourquoi nous continuons à nous appuyer fortement sur notre philosophie et notre processus afin de gérer de manière responsable les placements de nos clients dans un contexte marqué par l'incertitude.

Le 24 février 2022, la Russie a entrepris l'invasion de l'Ukraine. Les sanctions économiques imposées aux entreprises et aux banques de Russie, la fermeture des marchés boursiers de ce pays et le contrôle des capitaux imposé par le gouvernement russe ont entraîné une chute brutale de la liquidité des titres de ce pays et du rouble. Le Fonds équilibré avantage fiscal Mawer est directement exposé à un titre russe (TCS Group Holding PLC, CIAÉ). Ce titre a été sorti de l'actif et continue d'être détenu à une valeur de marché nulle en raison de l'impossibilité de le négocier. Le gestionnaire suit la situation de près.

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

### Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour le semestre clos le 30 juin 2022 et chacun des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, selon le cas. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds, qui sont dressés selon les IFRS.

### Valeur liquidative (VL) par part du Fonds<sup>1</sup>

SÉRIE A	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	45,62	42,20	38,70	34,16	34,96	32,19
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,45	0,83	0,77	0,86	0,79	0,72
Total des charges	(0,20)	(0,42)	(0,38)	(0,36)	(0,34)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,21	1,54	1,62	1,07	0,86	0,80
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(8,00)	1,92	1,94	3,44	(1,46)	1,94
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	(7,54)	3,87	3,95	5,01	(0,15)	3,13
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	0,23	(0,27)	(0,27)	(0,36)	(0,30)	(0,28)
des dividendes	-	(0,12)	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,11)
des gains en capital	-	(0,04)	(0,21)	(0,02)	(0,29)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	0,23	(0,43)	(0,60)	(0,52)	(0,71)	(0,39)
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>37,86</b>	<b>45,62</b>	<b>42,20</b>	<b>38,70</b>	<b>34,16</b>	<b>34,96</b>

## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	44,08	41,49	37,99	33,51	34,53	31,78
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,43	0,82	0,75	0,84	0,78	0,71
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,19	1,51	1,56	1,05	0,85	0,79
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(7,68)	1,91	1,91	3,41	(1,49)	1,90
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(7,08)</b>	<b>4,20</b>	<b>4,18</b>	<b>5,26</b>	<b>0,10</b>	<b>3,37</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,43)	(0,52)	(0,50)	(0,56)	(0,51)	(0,47)
des dividendes	-	(0,24)	(0,22)	(0,22)	(0,21)	(0,19)
des gains en capital	-	(0,80)	(0,13)	(0,03)	(0,52)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>(0,43)</b>	<b>(1,56)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(0,81)</b>	<b>(1,24)</b>	<b>(0,66)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>36,56</b>	<b>44,08</b>	<b>41,49</b>	<b>37,99</b>	<b>33,51</b>	<b>34,53</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	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	1 162 091	1 442 710	1 209 949	1 018 422	810 505	749 859
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	30 691	31 625	28 672	26 313	23 730	21 452
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	35,92 %	61,26 %	43,41 %	22,80 %	21,67 %	20,38 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>37,86</b>	<b>45,62</b>	<b>42,20</b>	<b>38,70</b>	<b>34,16</b>	<b>34,96</b>

SÉRIE O	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	381 768	458 540	394 566	367 821	306 439	276 254
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	10 443	10 402	9 509	9 682	9 145	8 001
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	35,92 %	61,26 %	43,41 %	22,80 %	21,67 %	20,38 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>36,56</b>	<b>44,08</b>	<b>41,49</b>	<b>37,99</b>	<b>33,51</b>	<b>34,53</b>

<sup>1</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2022 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.

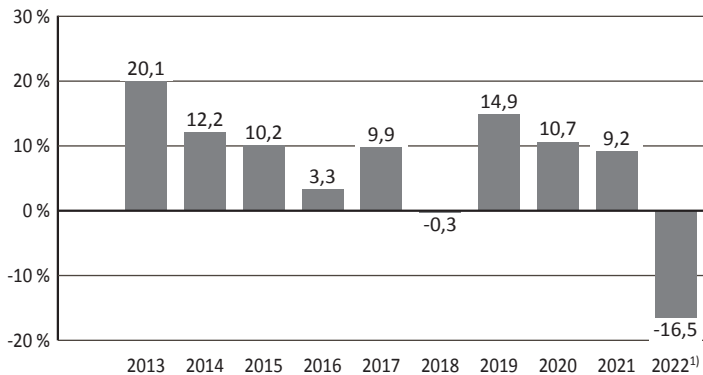
## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

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

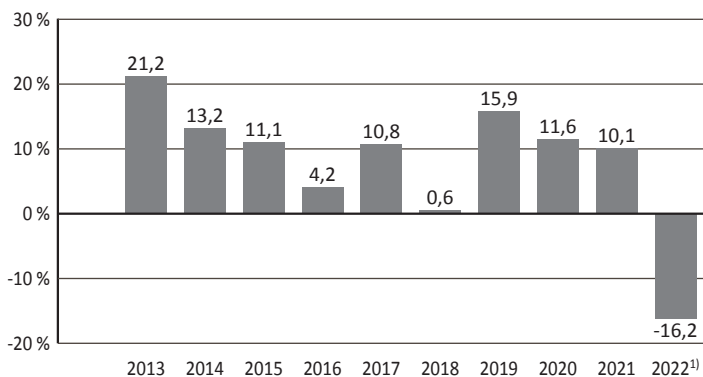
### Rendements annuels

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<sup>er</sup> janvier de cet exercice.

#### Série A



#### Série O



<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2022 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>\*)</sup> 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.

### Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 30 juin 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 <sup>*)</sup>
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer – série A	(12,1) %	1,6 %	3,7 %	7,7 %	7,5 %
Indice de référence interne du Fonds équilibré avantage fiscal	(10,3) %	3,2 %	4,1 %	6,7 %	7,5 %
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer – série O	(11,3) %	2,5 %	4,6 %	8,6 %	7,4 %
Indice de référence interne du Fonds équilibré avantage fiscal	(10,3) %	3,2 %	4,1 %	6,7 %	5,4 %

<sup>\*)</sup> 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).

## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

### Aperçu du portefeuille

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

	% du portefeuille
Trésorerie	0,0
<b>Total – trésorerie</b>	<b>0,0</b>
Bons du Trésor	8,6
<b>Total – réserves à court terme</b>	<b>8,6</b>
<b>Titres à revenu fixe</b>	
Gouvernement fédéral	5,0
Gouvernements provinciaux	9,3
Sociétés	16,8
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>31,1</b>
<b>Actions</b>	
Actions canadiennes	19,8
Actions américaines	18,2
Actions marchés émergents	1,0
Actions internationales	14,7
Actions mondiales (petite capitalisation)	6,6
<b>Total des actions</b>	<b>60,3</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 %.

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds au 30 juin 2022.

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, « O »	6,6 %
Province d'Ontario 4,70 % 2 juin 2037	1,5 %
Province de Québec 3,25 % 1 <sup>er</sup> septembre 2032	1,4 %
Province d'Ontario 4,65 % 2 juin 2041	1,4 %
Gouvernement du Canada 1,50 % 1 <sup>er</sup> décembre 2031	1,3 %
Gouvernement du Canada 4,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2041	1,2 %
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,95 % 8 mars 2027	1,2 %
Province d'Ontario 2,05 % 2 juin 2030	1,1 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, « O »	1,0 %
Gouvernement du Canada 5,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2037	1,0 %
La Banque Toronto-Dominion 2,67 % 9 septembre 2025	0,9 %
Aon PLC, cat. A	0,9 %
Microsoft Corporation	0,9 %
Alphabet Inc., cat. C	0,9 %
Thomson Reuters Corporation 2,24 % 14 mai 2025	0,9 %
Banque Royale du Canada	0,8 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	0,8 %
Banque Royale du Canada 3,37 % 29 septembre 2025	0,8 %
Canadian Natural Resources Limited	0,8 %
Province de Québec 3,10 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051	0,8 %
La Banque Toronto-Dominion	0,8 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	0,8 %
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	0,8 %
Wolters Kluwer N.V.	0,8 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	0,7 %
<b>Total</b>	<b>30,1 %</b>

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). 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](http://www.sedar.com) et [www.mawer.com](http://www.mawer.com).