

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice clos le 31 décembre 2024

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.sedarplus.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 du Fonds renferme certains énoncés qui sont de l'« information prospective » ou des « énoncés prospectifs » (collectivement, l'« information prospective ») au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. Tous les énoncés qui ne sont pas des énoncés de faits historiques dans le présent rapport et qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux qui, selon les attentes ou les prévisions du conseiller en valeurs, Mawer Investment Management Ltd., se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, les convictions, les plans, les buts, les objectifs, les hypothèses, les renseignements et les déclarations au sujet d'événements, de conditions et de résultats d'exploitation futurs possibles, constituent de l'information prospective. Cette information est habituellement marquée par l'emploi du conditionnel et l'usage de mots tels que « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévisions », « objectif » et d'autres mots ou expressions semblables. Il est recommandé de ne pas se fier indûment à l'information prospective. L'information prospective est empreinte d'un certain nombre de risques décrits dans le prospectus simplifié, d'incertitudes et d'hypothèses visant le Fonds, les marchés financiers et les facteurs économiques, qui peuvent faire en sorte que les résultats réels varient et, dans certains cas, diffèrent sensiblement de ceux prévus par le conseiller en valeurs et exprimés dans le présent rapport. Les facteurs de risque importants comprennent, sans toutefois s'y limiter, la conjoncture économique, le contexte politique et l'état du marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes. La liste de facteurs de risque qui précède n'est pas exhaustive.

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

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds canadien d'obligations Mawer (le « Fonds ») a pour objectif d'offrir un rendement sous forme de produits d'intérêts et de plus-value en investissant principalement dans des obligations et des débetures d'émetteurs qui sont des gouvernements au Canada et des sociétés canadiennes. Le Fonds est principalement investi dans un portefeuille diversifié d'obligations de grande qualité émises par des gouvernements au Canada et des sociétés canadiennes. Le Fonds peut également investir dans des titres adossés à des créances hypothécaires, dans des titres adossés à des actifs et dans des titres étrangers.

Lorsqu'il prend des décisions en matière de placement, le gestionnaire privilégie l'analyse des titres, du secteur d'activité, du crédit et de la courbe de rendement. Les facteurs pris en considération peuvent inclure les taux d'intérêt, les écarts de rendement, les taux de change, les structures, l'écart de taux et l'analyse fondamentale des émetteurs qui correspondent à un pays, à un gouvernement, à une société ou encore à un financement structuré. Pour garantir la cohérence sur le plan du style, du risque et du rendement, ne sont conservés dans le portefeuille que des titres libellés en dollars canadiens, dont au moins 40 % sont des obligations d'État. Pour réduire le risque associé à des fluctuations imprévisibles des taux d'intérêt, la durée du portefeuille ne peut être ni supérieure ni inférieure de plus de un an à celle de notre indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE Canada.

Risque

Le niveau de risque du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice. Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux qui sont présentés dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un revenu et dont la tolérance au risque est faible. Le risque de taux d'intérêt et le risque de crédit sont les principaux risques auxquels le Fonds est exposé. Pour réduire le risque de taux d'intérêt, la durée du portefeuille doit avoisiner celle de notre indice de référence. Pour réduire le risque de crédit du portefeuille, le Fonds ne détient que des titres de première qualité et diversifie ses titres de sociétés par émetteur et par secteur. Nous effectuons une analyse approfondie de la solvabilité de tous les émetteurs et nous limitons à 5 % notre position dans une même société afin de réduire le risque lié à des émetteurs en particulier.

Fonds canadien d'obligations Mawer

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 2,8 %, s'établissant à 3 687,1 millions de dollars, contre 3 792,2 millions de dollars au 31 décembre 2024. De cette variation, une tranche de 168,9 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -274,0 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.

En 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 4,0 % après déduction des frais de gestion, en regard de celui de 4,2 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada au cours de la même période. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

La Banque du Canada a abaissé le taux de financement à un jour de 175 points de base en 2024. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a procédé à une réduction plus modeste de 75 points de base, ce qui reflète la vigueur relative de l'économie américaine et le ralentissement moins marqué des pressions inflationnistes dans ce pays. En outre, l'élection de Trump et la majorité républicaine à la Chambre et au Sénat ont renforcé la confiance des investisseurs, notamment à l'égard des politiques potentielles en matière de déréglementation, de réforme fiscale pour les sociétés et d'investissements dans les infrastructures. Lors de la réunion de la Réserve fédérale en décembre, la banque centrale a laissé entendre qu'il y aurait moins de réductions à venir que ce que le marché avait anticipé.

Le portefeuille a enregistré un rendement brut supérieur à celui de l'indice de référence au cours de l'année, principalement grâce aux rendements excédentaires générés au second semestre, mais un rendement inférieur compte tenu des frais. L'exposition aux secteurs a contribué au rendement relatif de l'exercice, le positionnement au sein du secteur des titres de sociétés ayant ajouté de la valeur grâce à une surpondération des titres à court terme à rendement plus élevé. Le choix des titres a également été favorable, les obligations de la province de Québec et les obligations de sociétés pipelinières ayant ajouté le plus de valeur au portefeuille.

Parmi les activités récentes au sein du portefeuille, citons le remplacement des créances de recapitalisation interne de la TD par des créances de recapitalisation interne de la Banque Royale, la réduction de la pondération des obligations de TELUS pour acheter des obligations de Verizon semblables et l'augmentation des obligations de l'Alberta au détriment des obligations du Manitoba et de l'Ontario. Le Fonds a également participé à une émission de nouvelles obligations de l'épiciers québécois Metro.

En 2025, l'économie canadienne sera confrontée à de nombreuses difficultés et incertitudes, notamment des niveaux d'endettement élevés, un ralentissement possible de la croissance démographique, des renouvellements d'emprunts hypothécaires à des taux plus élevés que ceux de 2020 pendant la pandémie, la faiblesse persistante de la productivité, l'incertitude politique liée aux relations commerciales avec les États-Unis et, enfin, les prochaines élections fédérales. Dans ce contexte, il est désormais plus probable que la Banque du Canada doive abaisser son taux d'intérêt en dessous du taux neutre pour soutenir la croissance et l'emploi. Cependant, la croissance a été forte aux États-Unis, ce qui pourrait maintenir les taux plus élevés dans ce pays et influencer sur la mesure dans laquelle les autres banques centrales pourront réduire leur taux d'intérêt.

Du côté des titres de créance, les évaluations se situent toujours dans la partie supérieure de la juste valeur, malgré le ralentissement évident de l'économie canadienne. Par conséquent, le gestionnaire demeure prudent quant à son exposition globale au crédit ajustée en fonction du risque et attend patiemment de meilleurs niveaux avant d'accroître le risque de crédit.

Événements récents

Le 31 décembre 2024, M. Robert Kennedy a quitté le comité d'examen indépendant (le « CEI »). M. Jerry Patava a remplacé M. Robert Kennedy le 1^{er} janvier 2025.

Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 0,60 % l'an pour les parts de série A du Fonds. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement au taux de 1/365 (ou de 1/366 s'il s'agit d'une année bissextile) en pourcentage de la valeur liquidative totale des parts de série A du Fonds à la dernière date d'évaluation. La rémunération s'accumule quotidiennement et est versée chaque mois à terme échu. Les frais de gestion pour les parts de série O et de série S doivent être versés directement au gestionnaire par les investisseurs et les courtiers respectivement et non par le Fonds.

Le gestionnaire du Fonds peut 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 2024, 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.

Fonds canadien d'obligations Mawer

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,66	11,28	13,11	13,77	13,19
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,42	0,39	0,34	0,33	0,35
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,03)	(0,60)	(0,65)	(0,15)	0,46
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,13	0,97	(1,23)	(0,54)	0,37
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,44	0,68	(1,62)	(0,45)	1,09
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,35)	(0,31)	(0,26)	(0,24)	(0,26)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	(0,29)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,35)	(0,31)	(0,26)	(0,24)	(0,55)
Actif net à la clôture de l'exercice	11,77	11,66	11,28	13,11	13,77

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,86	10,50	12,21	12,82	12,38
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,40	0,36	0,31	0,30	0,33
Total des charges	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,03)	(0,56)	(0,61)	(0,14)	0,43
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,11	0,88	(1,09)	(0,42)	0,36
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,48	0,68	(1,39)	(0,26)	1,12
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,40)	(0,36)	(0,32)	(0,30)	(0,33)
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	(0,39)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	(0,40)	(0,36)	(0,32)	(0,30)	(0,72)
Actif net à la clôture de l'exercice	10,96	10,86	10,50	12,21	12,82

SÉRIE S	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,60	10,25	11,90	12,00	
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation					
Total des produits	0,39	0,35	0,31	0,16	
Total des charges	-	-	-	-	
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,02)	(0,55)	(0,60)	(0,06)	
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,14	0,87	(0,73)	0,01	
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	0,51	0,67	(1,02)	0,11	
Distributions :					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,38)	(0,34)	(0,30)	(0,25)	
des dividendes	-	-	-	-	
des gains en capital	-	-	-	-	
Remboursement de capital	-	-	-	-	
Distributions annuelles totales ³	(0,38)	(0,34)	(0,30)	(0,25)	
Actif net à la clôture de l'exercice	10,71	10,60	10,25	11,90	

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.

Ratio et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	119 546	122 871	120 982	152 041	175 169
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	10 157	10 534	10 727	11 595	12 722
Ratio des frais de gestion ²	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %
Rotation du portefeuille ³	110,06 %	140,61 %	108,86 %	132,10 %	90,07 %
Valeur liquidative par part¹	11,77	11,66	11,28	13,11	13,77

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 209 956	3 372 099	3 375 867	3 987 541	3 553 378
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	292 905	310 544	321 487	326 639	277 265
Ratio des frais de gestion ²	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 %
Rotation du portefeuille ³	110,06 %	140,61 %	108,86 %	132,10 %	90,07 %
Valeur liquidative par part¹	10,96	10,86	10,50	12,21	12,82

Fonds canadien d'obligations Mawer

SÉRIE S	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	357 740	297 290	264 078	134 750
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	33 416	28 039	25 761	11 320
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Rotation du portefeuille ³⁾	110,06 %	140,61 %	108,86 %	132,10 %
Valeur liquidative par part¹⁾	10,71	10,60	10,25	11,90

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 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.

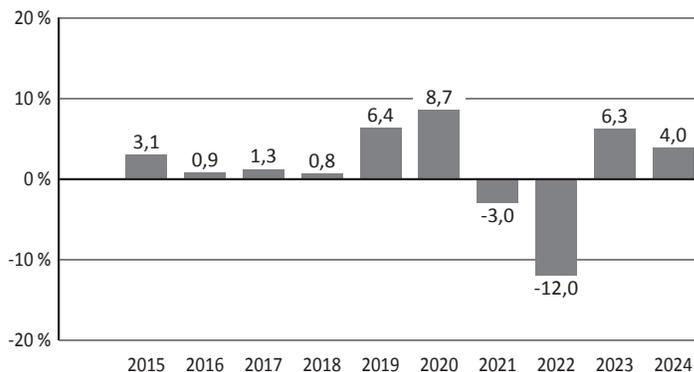
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

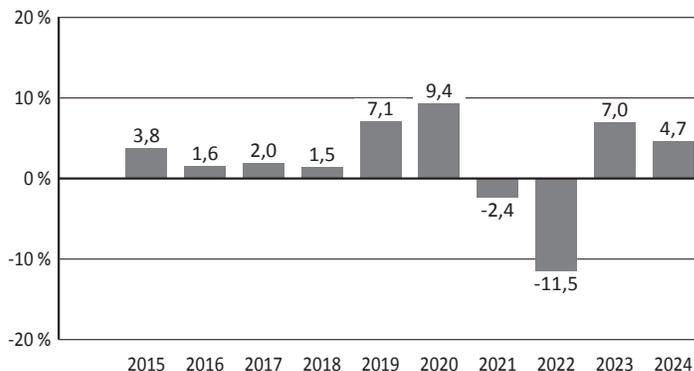
Rendements annuels

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^{*)}



Série S^{*)}



^{*)} La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1^{er} décembre 2004; la date de la création de la série S est le 14 juin 2021.

Fonds canadien d'obligations Mawer

Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice obligataire universel FTSE Canada, calculé selon la même base composée.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds canadien d'obligations Mawer – série A	4,0 %	(1,0) %	0,5 %	1,5 %	4,9 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	4,2 %	(0,6) %	0,8 %	2,0 %	5,9 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série O	4,7 %	(0,3) %	1,2 %	2,2 %	3,8 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	4,2 %	(0,6) %	0,8 %	2,0 %	3,7 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série S	4,7 %	(0,3) %	-	-	0,1 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	4,2 %	(0,6) %	-	-	(0,1) %

La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1^{er} décembre 2004; la date de la création de la série S est le 14 juin 2021.

L'indice obligataire universel FTSE Canada vise à donner une évaluation globale du rendement du marché des titres canadiens à revenu fixe de première qualité, notamment les obligations dont la durée jusqu'à l'échéance est de plus de un an. Cet indice a pour objet d'illustrer le rendement du vaste marché obligataire canadien. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition de l'actif	Pourcentage de l'actif net
Titres à revenu fixe	
Sociétés	44,70 %
Gouvernement fédéral	21,12 %
Gouvernements provinciaux	32,20 %
Équivalents de trésorerie	1,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,61 %
Total	100,00 %

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Titres à revenu fixe	
Sociétés	
Communications	5,12 %
Énergie	11,82 %
Services financiers	12,73 %
Produits industriels	9,53 %
Infrastructures	5,49 %
Gouvernement fédéral	21,12 %
Gouvernements provinciaux	32,20 %
Équivalents de trésorerie	1,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,61 %
Total	100,00 %

Titres à revenu fixe par notation	Titres à revenu fixe (en %)
AAA	21,46 %
AA	32,29 %
A	25,67 %
BBB	20,58 %
Total	100,00 %

Le tableau qui suit présente les 25 principaux titres détenus par le Fonds (ou tous les titres si leur nombre total est inférieur à 25) au 31 décembre 2024.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Province de Québec 3,60 % 1 ^{er} septembre 2033	8,43 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} juin 2032	6,93 %
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	5,46 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	3,39 %
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	2,96 %
Gouvernement du Canada 3,25 % 1 ^{er} décembre 2033	2,74 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 3,50 % 15 décembre 2034	2,66 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,15 % 15 décembre 2031	2,62 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	2,34 %
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	2,22 %
Verizon Communications Inc. 2,50 % 16 mai 2030	1,92 %
Province d'Ontario 4,65 % 2 juin 2041	1,89 %
Province d'Alberta 3,10 % 1 ^{er} juin 2050	1,77 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,75 % 15 juin 2030	1,62 %
Province d'Ontario 3,80 % 2 décembre 2034	1,61 %
Province d'Alberta 3,05 % 1 ^{er} décembre 2048	1,55 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,60 % 2 mai 2029	1,48 %
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 ^{er} juin 2031	1,43 %
TELUS Corporation 4,80 % 15 décembre 2028	1,41 %
Banque de Montréal 3,65 % 1 ^{er} avril 2027	1,38 %
Alimentation Couche-Tard Inc. 4,60 % 25 janvier 2029	1,38 %
Équivalents de trésorerie	1,37 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 3,65 % 15 juin 2033	1,36 %
Banque Royale du Canada 3,63 % 10 décembre 2028	1,35 %
Province d'Ontario 2,80 % 2 juin 2048	1,13 %
Total	62,40 %

Fonds canadien d'obligations 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.sedarplus.com et www.mawer.com.
