

# Fonds canadien d'obligations Mawer

---

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

Période close le 30 juin 2025

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.sedarplus.com](http://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 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

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 6,3 %, s'établissant à 3 456,5 millions de dollars, contre 3 687,1 millions de dollars au 30 juin 2025. De cette variation, une tranche de 53,2 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -283,8 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.

## Aperçu de la performance

Pour le semestre écoulé, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 1,2 % (déduction faite des frais et charges), en regard de celui de 1,4 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

## Moteurs du portefeuille et positionnement

Les placements liés au crédit ont nui au rendement au premier trimestre, les titres liquides de qualité supérieure ayant inscrit un rendement décevant.

Toutefois, ces positions ont rebondi au deuxième trimestre, grâce au choix judicieux des obligations de la Province de Québec, de Canadien Pacifique Kansas City, de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et de North West Redwater. Le positionnement sur la courbe de rendement, en particulier une accentuation favorisant les obligations à court terme au détriment des obligations à long terme, a ajouté de la valeur tout au long de la période.

En juin, le marché des nouvelles émissions a offert des occasions d'ajouter des titres affichant des prix attrayants, notamment ceux de Canadien Pacifique Kansas City, de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, de la Banque Royale du Canada et de NextEra Energy. La position dans les obligations provinciales a été ajustée en réduisant les obligations à long terme de la Colombie-Britannique et en augmentant la pondération des obligations du Nouveau-Brunswick et de l'Ontario. De plus, les obligations de l'Administration de l'aéroport de Vancouver ont été vendues au profit d'obligations à long terme de Hydro One afin d'améliorer les écarts.

## Perspectives du marché

La dynamique économique mondiale a connu des changements significatifs au premier semestre de 2025. La montée des menaces tarifaires et des tensions commerciales a culminé au début du mois d'avril, lorsque l'administration Trump a mis en œuvre des mesures commerciales vigoureuses, perturbant l'ordre économique mondial.

Compte tenu de l'évolution de la conjoncture, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur à deux reprises au début de l'année, avant de le maintenir à 2,75 % en raison de l'inflation plus forte que prévu, des incertitudes liées aux négociations commerciales en cours et de la croissance plus forte du PIB au premier trimestre. L'inflation est restée élevée au deuxième trimestre, l'inflation globale dépassant les prévisions de la Banque du Canada et l'inflation de base demeurant supérieure à la cible.

## 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<sup>er</sup> 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 30 juin 2025, 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 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 canadien d'obligations Mawer

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

SÉRIE A	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	11,77	11,66	11,28	13,11	13,77	13,19
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,19	0,42	0,39	0,34	0,33	0,35
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	(0,03)	(0,60)	(0,65)	(0,15)	0,46
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,06	0,13	0,97	(1,23)	(0,54)	0,37
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,14</b>	<b>0,44</b>	<b>0,68</b>	<b>(1,62)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>1,09</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,35)	(0,31)	(0,26)	(0,24)	(0,26)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	(0,29)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,55)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>11,74</b>	<b>11,77</b>	<b>11,66</b>	<b>11,28</b>	<b>13,11</b>	<b>13,77</b>

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	10,96	10,86	10,50	12,21	12,82	12,38
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,40	0,36	0,31	0,30	0,33
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	(0,03)	(0,56)	(0,61)	(0,14)	0,43
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,05	0,11	0,88	(1,09)	(0,42)	0,36
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,48</b>	<b>0,68</b>	<b>(1,39)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>1,12</b>
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,40)	(0,36)	(0,32)	(0,30)	(0,33)
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	(0,39)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,72)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,92</b>	<b>10,96</b>	<b>10,86</b>	<b>10,50</b>	<b>12,21</b>	<b>12,82</b>

SÉRIE S	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	10,71	10,60	10,25	11,90	12,00	
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>						
Total des produits	0,18	0,39	0,35	0,31	0,16	
Total des charges	-	-	-	-	-	
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	(0,02)	(0,55)	(0,60)	(0,06)	
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,05	0,14	0,87	(0,73)	0,01	
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,51</b>	<b>0,67</b>	<b>(1,02)</b>	<b>0,11</b>	
<b>Distributions :</b>						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,38)	(0,34)	(0,30)	(0,25)	
des dividendes	-	-	-	-	-	
des gains en capital	-	-	-	-	-	
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	
<b>Distributions totales pour la période<sup>3</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,25)</b>	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>10,68</b>	<b>10,71</b>	<b>10,60</b>	<b>10,25</b>	<b>11,90</b>	

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2025 et des états financiers audités au 31 décembre de toute autre période indiquée.

<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	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	114 139	119 546	122 871	120 982	152 041	175 169
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	9 722	10 157	10 534	10 727	11 595	12 722
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,67 %	0,68 %
Rotation du portefeuille <sup>3</sup>	66,03 %	110,06 %	140,61 %	108,86 %	132,10 %	90,07 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>11,74</b>	<b>11,77</b>	<b>11,66</b>	<b>11,28</b>	<b>13,11</b>	<b>13,77</b>

SÉRIE O	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	2 953 713	3 209 956	3 372 099	3 375 867	3 987 541	3 553 378
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	270 393	292 905	310 544	321 487	326 639	277 265
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Rotation du portefeuille <sup>3</sup>	66,03 %	110,06 %	140,61 %	108,86 %	132,10 %	90,07 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>10,92</b>	<b>10,96</b>	<b>10,86</b>	<b>10,50</b>	<b>12,21</b>	<b>12,82</b>

# Fonds canadien d'obligations Mawer

SÉRIE S	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	388 614	357 740	297 290	264 078	134 750
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	36 400	33 416	28 039	25 761	11 320
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Rotation du portefeuille <sup>3</sup>	66,03 %	110,06 %	140,61 %	108,86 %	132,10 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	10,68	10,71	10,60	10,25	11,90

<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2025 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 taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure les conseillers en valeurs du Fonds gèrent activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Rendement passé

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

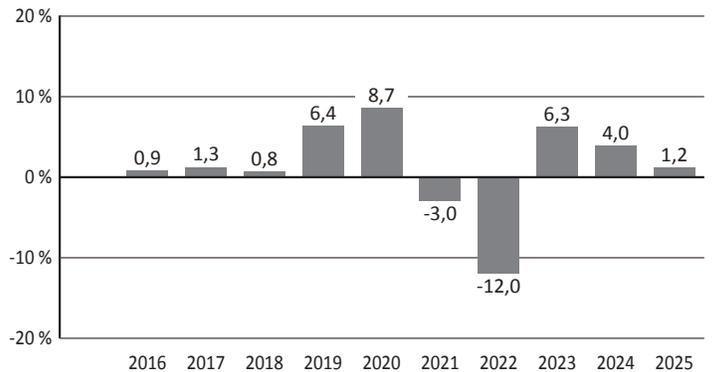
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent à votre revenu imposable, qu'elles soient versées en trésorerie ou réinvesties sous forme de parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties s'ajoute au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Il en résultera une diminution de vos gains en capital ou une augmentation de votre perte en capital lorsque les parts seront rachetées par le Fonds; vous serez ainsi assuré de ne pas payer d'impôt en double sur ce montant. Vous êtes prié de consulter un fiscaliste pour évaluer votre situation fiscale personnelle.

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

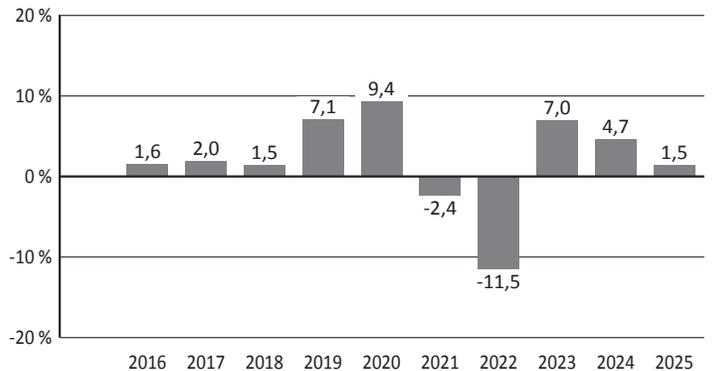
## Rendements annuels

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.

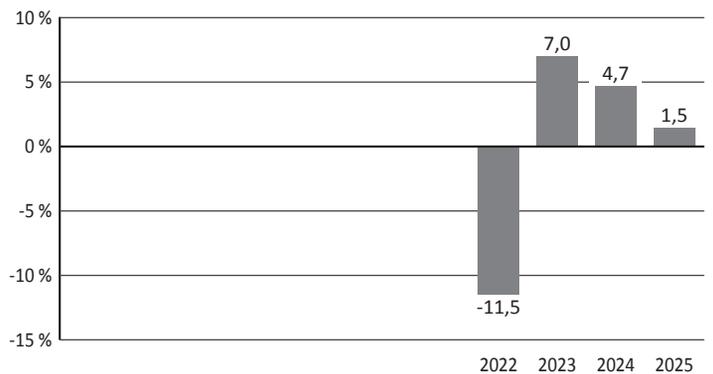
### Série A<sup>1)</sup>)



### Série O<sup>1)</sup>)



### Série S<sup>1)</sup>)



<sup>1)</sup> Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2025 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> décembre 2004; 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 30 juin 2025. 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	5,8 %	4,0 %	(0,8) %	1,4 %	4,9 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	6,1 %	4,3 %	(0,4) %	1,9 %	5,9 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série O	6,5 %	4,7 %	(0,1) %	2,1 %	3,8 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	6,1 %	4,3 %	(0,4) %	1,9 %	3,7 %
Fonds canadien d'obligations Mawer – série S	6,5 %	4,7 %	-	-	0,5 %
Indice obligataire universel FTSE Canada	6,1 %	4,3 %	-	-	0,2 %

<sup>\*)</sup> La date de création de la série A est le 21 juin 1991; la date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> décembre 2004; 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 30 juin 2025 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition de l'actif	Pourcentage de l'actif net
Titres à revenu fixe	
Sociétés	41,98 %
Gouvernement fédéral	26,70 %
Gouvernements provinciaux	30,74 %
Équivalents de trésorerie	0,03 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,55 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Titres à revenu fixe	
Sociétés	
Communications	5,22 %
Énergie	9,23 %
Services financiers	11,87 %
Produits industriels	9,79 %
Infrastructures	5,87 %
Gouvernement fédéral	26,70 %
Gouvernements provinciaux	30,74 %
Équivalents de trésorerie	0,03 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,55 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Titres à revenu fixe par notation	Titres à revenu fixe (en %)
AAA	26,78 %
AA	28,28 %
A	28,69 %
BBB	16,25 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

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 30 juin 2025.

Émetteur	Pourcentage de l'actif net
Province de Québec 3,60 % 1 <sup>er</sup> septembre 2033	6,81 %
Gouvernement du Canada 1,50 % 1 <sup>er</sup> juin 2031	6,08 %
Gouvernement du Canada 2,75 % 1 <sup>er</sup> mars 2030	4,96 %
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	4,11 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051	3,91 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	3,66 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2032	2,87 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,15 % 15 décembre 2031	2,62 %
Province d'Ontario 2,80 % 2 juin 2048	2,43 %
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	2,37 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,10 % 15 mars 2031	2,34 %
Verizon Communications Inc. 2,50 % 16 mai 2030	2,31 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,85 % 15 juin 2030	2,13 %
Province d'Alberta 3,10 % 1 <sup>er</sup> juin 2050	2,03 %
North West Redwater Partnership / NWR Financing Company Ltd. 2,80 % 1 <sup>er</sup> juin 2031	1,93 %
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22 mars 2028	1,85 %
Gouvernement du Canada 3,50 % 1 <sup>er</sup> décembre 2057	1,79 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,60 % 2 mai 2029	1,76 %
Province d'Alberta 3,05 % 1 <sup>er</sup> décembre 2048	1,60 %
Province d'Ontario 2,90 % 2 décembre 2046	1,59 %
Banque de Montréal 4,54 % 18 décembre 2028	1,50 %
Banque Royale du Canada 4,63 % 1 <sup>er</sup> mai 2028	1,49 %
Alimentation Couche-Tard Inc. 4,60 % 25 janvier 2029	1,47 %
Province de Québec 4,45 % 1 <sup>er</sup> septembre 2034	1,43 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 3,50 % 10 juin 2030	1,29 %
<b>Total</b>	<b>66,33 %</b>

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