

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Période close le 30 juin 2024

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

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 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. 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. 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.

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

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.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a régressé de 3,4 %, s'établissant à 1 540,1 millions de dollars, contre 1 594,1 millions de dollars au 30 juin 2024. De cette variation, une tranche de 71,4 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -125,4 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.

Au premier semestre de 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 4,5 % déduction faite des frais de gestion, contre un rendement de 6,3 % pour l'indice de référence mixte qui est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE; à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada; à 15 % de l'indice composé S&P/TSX; à 7,5 % de l'indice des actions à faible capitalisation S&P/TSX; à 15 % de l'indice S&P 500; à 15 % de l'indice MSCI ACWI hors É.-U. (net) et à 7,5 % de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

L'intelligence artificielle a été un thème central au premier semestre de 2024 et a eu une incidence importante sur le secteur des technologies de l'information, alimentant les prévisions de hausse de la demande d'électricité pour les centres de données. Dans une perspective plus large, la tendance à long terme de fléchissement de l'inflation persiste, même si le travail de la banque centrale n'est pas encore terminé. Les attentes du marché à l'égard de futures réductions des taux d'intérêt ont baissé alors que la Réserve fédérale américaine est aux prises avec une inflation tenace. Parallèlement, les banques centrales du Canada et de l'Europe ont commencé à réduire leurs taux directeurs, mais elles ont précisé dans leurs messages aux intervenants du marché que les interventions seront calibrées et dépendront des données.

En ce qui concerne la composition de l'actif, le Fonds a réduit sa pondération en actions américaines et accru celle des obligations canadiennes, bien qu'il demeure sous-pondéré en obligations. De plus, une partie de la pondération en actions américaines a été transférée à la stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations afin d'améliorer la diversification globale du portefeuille.

Du point de vue du rendement relatif, le Fonds a été à la traîne de l'indice composé de référence en raison du choix des titres. Le choix désavantageux des titres au cours de la période est attribuable au rendement inférieur des placements du Fonds en actions américaines et en actions mondiales de petites capitalisations par rapport à l'indice S&P 500 et à l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI, respectivement. La composition du portefeuille a été favorable au cours de la période, grâce à l'ajout d'actions de marchés émergents, à la surpondération des actions américaines et à la sous-pondération des obligations canadiennes.

Les trois principaux piliers du rendement pour la période sont TSMC, Amphenol et Rheinmetall. La participation dans TSMC a tiré parti des prévisions de croissance explosive de la demande dans le secteur des semi-conducteurs. La société possède de solides avantages concurrentiels liés en grande partie à son savoir-faire technologique, à sa réputation, à des barrières à l'entrée élevées (tant sur le plan financier qu'en ce qui concerne les courbes d'apprentissage) et à d'importantes parts de marché. Amphenol a profité d'une demande accrue pour ses composants électroniques, 5 % de ses ventes étant directement utilisées dans les centres de données dédiés à l'IA. Le cours de l'action du fabricant de matériel de défense Rheinmetall a progressé en raison des préoccupations géopolitiques persistantes et de l'augmentation des dépenses militaires.

Les trois titres ayant le plus nui au rendement sont Tsuruha Holdings, NIKE et Edenred. L'exploitant de pharmacies Tsuruha continue à souffrir des suites de la pandémie, la demande de produits liés à la COVID-19 étant en baisse. Le cours de l'action a augmenté l'année dernière dans l'espoir que Tsuruha soit acquise grâce aux agissements d'un investisseur activiste, mais il a reculé par la suite, cette perspective ne s'étant pas concrétisée. En ce qui concerne le chef de file mondial des chaussures de sport NIKE, la demande des consommateurs semble s'essouffler et sa croissance en Chine a été plus lente que prévu. La direction continue de mettre l'accent sur l'amélioration des marges et de la rentabilité, la réduction des coûts et l'innovation de ses produits faisant partie de ses principaux projets stratégiques. La société française de bons de repas, de produits alimentaires et de carburant Edenred a souffert de l'incertitude politique et réglementaire sur son marché national attribuable à l'élection législative surprise en France. De plus, ses activités au Brésil ont subi les contrecoups de la dépréciation du réal brésilien.

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

À plus long terme, la tendance à l'intensification des politiques protectionnistes, au recul de la mondialisation, à la multiplication des conflits et à l'émergence d'un monde multipolaire suscite des inquiétudes. Les tendances actuelles, associées à l'augmentation du coût du capital, pourraient entraîner une baisse des rendements réels des actions. C'est pourquoi l'évaluation demeure un facteur essentiel de la stratégie d'investissement. Les entreprises dont les revenus sont concurrentiels devraient profiter de la croissance économique soutenue et offrir une protection en cas de détérioration du contexte macroéconomique. L'acquisition de ces titres à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque devrait, en théorie, offrir un plus grand potentiel de hausse dans les scénarios haussiers et une meilleure protection contre les baisses en cas de correction des marchés. L'objectif est de trouver un équilibre afin de réduire au minimum la probabilité d'une dépréciation permanente du capital tout en permettant de générer de la richesse à long terme.

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.

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 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 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.

Valeur liquidative (VL) par part du Fonds¹

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	42,58	39,41	45,62	42,20	38,70	34,16
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,62	1,16	0,95	0,83	0,77	0,86
Total des charges	(0,21)	(0,39)	(0,39)	(0,42)	(0,38)	(0,36)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,58	0,75	0,35	1,54	1,62	1,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,07)	2,38	(6,78)	1,92	1,94	3,44
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	1,92	3,90	(5,87)	3,87	3,95	5,01
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,43)	(0,59)	(0,39)	(0,27)	(0,27)	(0,36)
des dividendes	-	(0,18)	(0,16)	(0,12)	(0,12)	(0,14)
des gains en capital	-	-	-	(0,04)	(0,21)	(0,02)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,43)	(0,77)	(0,55)	(0,43)	(0,60)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période	44,04	42,58	39,41	45,62	42,20	38,70

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	41,15	38,08	44,08	41,49	37,99	33,51
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation						
Total des produits	0,60	1,12	0,92	0,82	0,75	0,84
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,53	0,73	0,33	1,51	1,56	1,05
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,10)	2,31	(6,27)	1,91	1,91	3,41
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation²	2,01	4,12	(5,06)	4,20	4,18	5,26
Distributions :						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,63)	(0,83)	(0,62)	(0,52)	(0,50)	(0,56)
des dividendes	-	(0,25)	(0,26)	(0,24)	(0,22)	(0,22)
des gains en capital	-	-	-	(0,80)	(0,13)	(0,03)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales pour la période³	(0,63)	(1,08)	(0,88)	(1,56)	(0,85)	(0,81)
Actif net à la clôture de la période	42,53	41,15	38,08	44,08	41,49	37,99

¹ Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires du Fonds pour la période close le 30 juin 2024 et des états financiers audités au 31 décembre de toute autre période indiquée.

² La valeur liquidative et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date indiquée. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période (close le 30 juin).

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

Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 109 119	1 171 756	1 182 742	1 442 710	1 209 949	1 018 422
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	25 182	27 516	30 014	31 625	28 672	26 313
Ratio des frais de gestion ²	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Rotation du portefeuille ⁴	25,44 %	57,62 %	64,17 %	61,26 %	43,41 %	22,80 %
Valeur liquidative par part¹	44,04	42,58	39,41	45,62	42,20	38,70

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	430 937	422 337	418 590	458 540	394 566	367 821
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	10 131	10 263	10 993	10 402	9 509	9 682
Ratio des frais de gestion ²	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Rotation du portefeuille ⁴	25,44 %	57,62 %	64,17 %	61,26 %	43,41 %	22,80 %
Valeur liquidative par part¹	42,53	41,15	38,08	44,08	41,49	37,99

¹) Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

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

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

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

Rendement passé

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

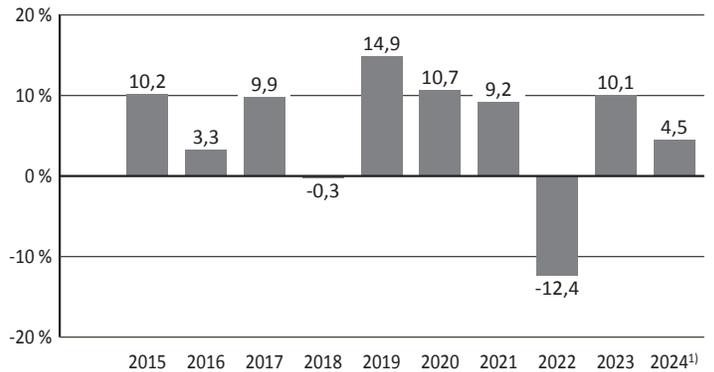
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

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

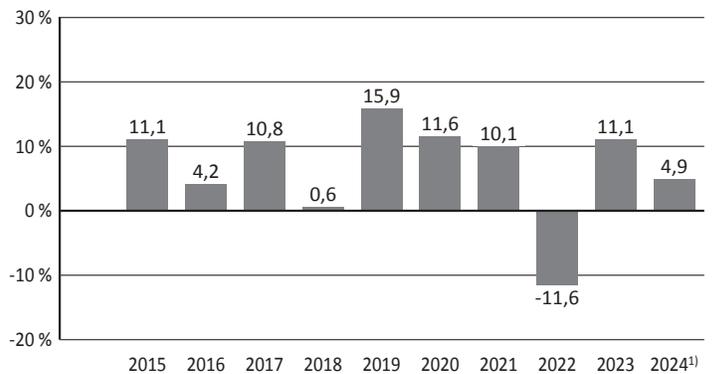
Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentés ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des dix derniers exercices, le cas échéant soit jusqu'au 31 décembre. Les diagrammes expriment en pourcentage la hausse ou la baisse qu'aurait enregistrée, le 31 décembre de l'exercice, un placement fait le 1^{er} janvier de cet exercice.

Série A



Série O



¹) Cette information est pour les périodes closes le 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

²) 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 30 juin 2024. 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 ¹⁾
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer – série A	9,9 %	2,0 %	4,8 %	6,3 %	7,6 %
Indice de référence interne équilibré avantage fiscal	12,1 %	3,5 %	6,3 %	6,2 %	7,7 %
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer – série O	10,8 %	2,9 %	5,8 %	7,2 %	7,8 %
Indice de référence interne équilibré avantage fiscal	12,1 %	3,5 %	6,3 %	6,2 %	6,2 %

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 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 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 30 juin 2024 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe	32,55 %
Actions	61,11 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,47 %
Autres actifs (passifs), montant net	(0,13) %
Total de l'actif net	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 30 juin 2024.

Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	6,98 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,47 %
Province de Québec 3,60 % 1 ^{er} septembre 2033	2,71 %
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	2,39 %
Gouvernement du Canada 3,25 % 1 ^{er} décembre 2033	1,89 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	1,44 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 ^{er} décembre 2051	1,12 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	1,08 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,65 % 15 mars 2028	0,95 %
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	0,93 %
Amphenol Corporation, cat. A	0,92 %
Gouvernement du Canada 4,00 % 1 ^{er} mars 2029	0,90 %
Banque de Montréal 3,65 % 1 ^{er} avril 2027	0,87 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	0,84 %
Banque Royale du Canada	0,81 %
Microsoft Corporation	0,80 %
La Banque Toronto-Dominion 5,42 % 10 juillet 2026	0,79 %
Aon PLC, cat. A	0,76 %
Canadian Natural Resources Limited	0,72 %
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	0,68 %
Alphabet Inc., cat. C	0,66 %
Visa Inc., cat. A	0,64 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	0,63 %
Wolters Kluwer N.V.	0,63 %
RELX PLC	0,61 %
Total	37,22 %

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.ca et www.mawer.com.