

### 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](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 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 équilibré avantage fiscal Mawer (le « Fonds ») a pour objectif 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 débiteures 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

Le niveau de risque du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice. 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 progressé de 0,1 %, s'établissant à 1 595,3 millions de dollars, contre 1 594,1 millions de dollars au 31 décembre 2024. De cette variation, une tranche de 169,9 millions de dollars est attribuable au rendement positif des placements et une autre, de -168,7 millions de dollars, aux rachats nets du Fonds.

Le gestionnaire évalue la liquidité des titres sous-jacents du Fonds tous les trimestres. Au cours de la période, le Fonds a toujours été conforme aux dispositions du Règlement 81-102.

En 2024, les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 11,0 % après déduction des frais de gestion, en regard de celui de 15,2 % de l'indice de référence mixte au cours de la même période. L'indice mixte de référence est composé à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE; à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada; à 15 % de l'indice composé S&P/TSX; à 7,5 % de l'indice des actions à faible capitalisation S&P/TSX; à 15 % de l'indice S&P 500; à 15 % de l'indice MSCI ACWI (sans les É.-U., net) et à 7,5 % de l'indice de petites capitalisations MSCI ACWI (net). Les rendements sont présentés en dollars canadiens.

Les tendances économiques et les marchés mondiaux ont connu des changements significatifs en 2024. Les actions américaines ont fait preuve d'une vigueur particulière grâce à la solidité des facteurs fondamentaux de l'économie et au dynamisme des mouvements de capitaux, affichant les meilleurs rendements annuels consécutifs depuis 1997 et 1998 en monnaie locale (la période précédant l'éclatement de la bulle technologique). La vigueur de ce marché reflète la plus grande 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.

En ce qui concerne la composition de l'actif, 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. La proportion en titres à revenu fixe de sociétés canadiennes a été réduite afin d'augmenter la pondération en actions dans le 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.

Sur l'ensemble de l'année civile, les principaux moteurs du rendement comprenaient le fabricant de semi-conducteurs avancés Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., qui a continué à profiter de l'augmentation des dépenses consacrées à l'infrastructure de l'IA, tandis que son leadership dans le secteur des technologies lui confère l'avantage concurrentiel nécessaire pour convertir l'accroissement de la demande en véritable création de richesse. Les actions de l'entrepreneur du secteur de la défense Rheinmetall AG ont fortement augmenté en raison de l'incertitude géopolitique, des perspectives de hausse des dépenses de défense en Europe et de l'excellent travail à l'interne. Le courtier d'assurance Aon plc, pilier de longue date du portefeuille, a prospéré grâce aux taux autres que nuls et au contexte économique plus favorable que prévu.

La position dans l'exploitant de pharmacies Tsuruha Holdings, Inc. a pesé sur le rendement du Fonds, car celui-ci continue à souffrir des suites de la pandémie, la demande de produits liés à la COVID-19 étant en baisse. De plus, 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. La société de services de R&D en sous-traitance Alten SA a souffert du pessimisme des investisseurs à l'égard des élections législatives françaises et de l'incertitude accrue. La demande plus faible des clients, attribuable à la réduction des coûts et au report des achats, a exercé de la pression sur les revendeurs à valeur ajoutée comme SoftwareOne, dont l'action a de nouveau reculé en raison de difficultés internes liées à la restructuration de la stratégie de vente et de marketing.

Certes, d'importantes transitions ont lieu dans le monde d'aujourd'hui. Les résultats électoraux de 2024 sont en gros le reflet d'un rejet retentissant du statu quo et d'un virage à droite. La tendance vers le modèle GZéro inventé par Ian Bremmer — un monde multipolaire dépourvu de leadership mondial — semble s'être accélérée, accompagnée de politiques commerciales mercantilistes et d'une recrudescence des conflits. À cela s'ajoutent les promesses de l'intelligence artificielle et la méfiance croissante des souscripteurs d'obligations à l'égard des coffres de l'État, qui sont déjà très sollicités.

### 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.

## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

### Transactions entre parties liées – frais de gestion

Le conseiller en valeurs touche à ce titre des frais de gestion qui s'établissent à 0,78 % 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 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 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.

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

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	42,58	39,41	45,62	42,20	38,70
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits	1,25	1,16	0,95	0,83	0,77
Total des charges	(0,43)	(0,39)	(0,39)	(0,42)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	2,06	0,75	0,35	1,54	1,62
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,80	2,38	(6,78)	1,92	1,94
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,68</b>	<b>3,90</b>	<b>(5,87)</b>	<b>3,87</b>	<b>3,95</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,64)	(0,59)	(0,39)	(0,27)	(0,27)
des dividendes	(0,19)	(0,18)	(0,16)	(0,12)	(0,12)
des gains en capital	(0,39)	-	-	(0,04)	(0,21)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(1,22)	(0,77)	(0,55)	(0,43)	(0,60)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>46,02</b>	<b>42,58</b>	<b>39,41</b>	<b>45,62</b>	<b>42,20</b>

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	41,15	38,08	44,08	41,49	37,99
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation</b>					
Total des produits	1,21	1,12	0,92	0,82	0,75
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,97	0,73	0,33	1,51	1,56
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,73	2,31	(6,27)	1,91	1,91
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,87</b>	<b>4,12</b>	<b>(5,06)</b>	<b>4,20</b>	<b>4,18</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	(0,90)	(0,83)	(0,62)	(0,52)	(0,50)
des dividendes	(0,27)	(0,25)	(0,26)	(0,24)	(0,22)
des gains en capital	(0,34)	-	-	(0,80)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales <sup>3</sup>	(1,51)	(1,08)	(0,88)	(1,56)	(0,85)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>44,51</b>	<b>41,15</b>	<b>38,08</b>	<b>44,08</b>	<b>41,49</b>

<sup>1</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers audités 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 l'exercice.

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

#### Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	1 133 459	1 171 756	1 182 742	1 442 710	1 209 949
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	24 630	27 516	30 014	31 625	28 672
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	45,87 %	57,62 %	64,17 %	61,26 %	43,41 %
<b>Valeur liquidative par part<sup>1</sup></b>	<b>46,02</b>	<b>42,58</b>	<b>39,41</b>	<b>45,62</b>	<b>42,20</b>

## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

SÉRIE O	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	461 847	422 337	418 590	458 540	394 566
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	10 376	10 263	10 993	10 402	9 509
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3</sup>	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
Rotation du portefeuille <sup>4</sup>	45,87 %	57,62 %	64,17 %	61,26 %	43,41 %
Valeur liquidative par part <sup>1</sup>	44,51	41,15	38,08	44,08	41,49

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

<sup>2</sup>) 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.

<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 l'exercice.

<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 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.

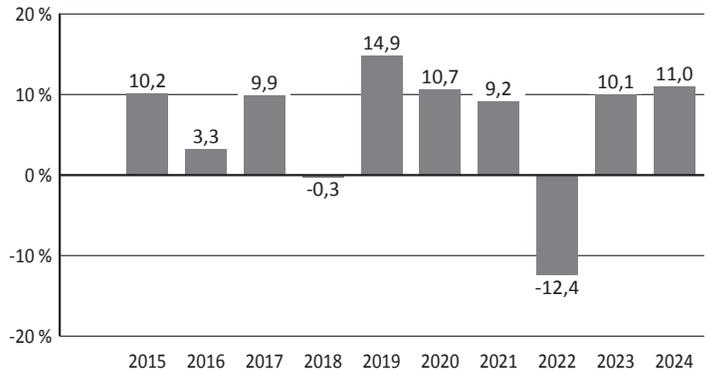
Les chiffres relatifs au rendement du Fonds supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez des parts de ce Fonds à l'extérieur d'un régime enregistré, les distributions des revenus et des gains en capital qui vous sont versées s'ajoutent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

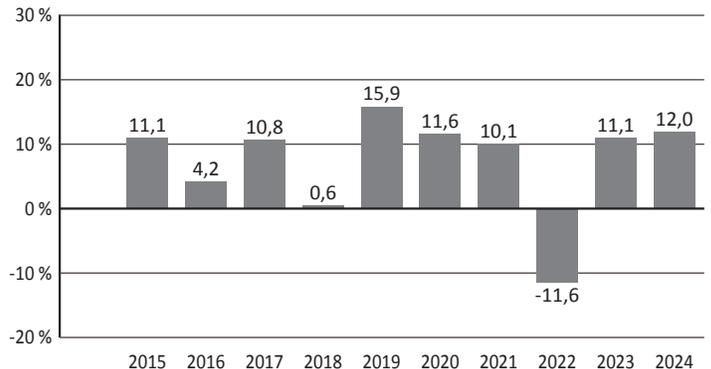
### Rendements annuels

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

#### Série A<sup>\*)</sup>



#### Série O<sup>\*)</sup>



<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.

## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

### Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées, closes le 31 décembre 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice de référence interne équilibré avantage fiscal (l'indice de référence interne) calculé selon la même base composée. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens en fonction du rendement total, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer – série A	11,0 %	2,3 %	5,3 %	6,4 %	7,7 %
Indice de référence interne équilibré avantage fiscal	15,2 %	5,0 %	7,1 %	6,8 %	7,8 %
Fonds équilibré avantage fiscal Mawer – série O	12,0 %	3,2 %	6,2 %	7,3 %	8,0 %
Indice de référence interne équilibré avantage fiscal	15,2 %	5,0 %	7,1 %	6,8 %	6,5 %

<sup>1)</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 équilibré avantage fiscal 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 31 décembre 2024 la composition du portefeuille était la suivante :

Répartition de l'actif	Pourcentage de l'actif net
Actions	54,26 %
Titres à revenu fixe	32,51 %
Fonds communs de placement	
Actions	7,64 %
Équivalents de trésorerie	5,37 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,22 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Répartition entre les régions	Pourcentage de l'actif net
Asie-Pacifique, sauf le Japon	3,29 %
Canada	51,64 %
Europe, sauf le Royaume-Uni	10,50 %
Japon	2,29 %
Amérique latine	0,31 %
Royaume-Uni	5,59 %
États-Unis	20,53 %
Équivalents de trésorerie	5,57 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,27 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Répartition entre les secteurs	Pourcentage de l'actif net
Actions	
Services de communication	3,38 %
Produits de consommation discrétionnaire	3,96 %
Produits de consommation courante	2,69 %
Énergie	2,61 %
Services financiers	16,49 %
Soins de santé	6,11 %
Produits industriels	13,25 %
Technologies de l'information	7,67 %
Matières	3,09 %
Immobilier	0,93 %
Services publics	1,48 %
Titres à revenu fixe	
Sociétés	
Communications	1,79 %
Énergie	3,38 %
Services financiers	3,75 %
Produits industriels	2,92 %
Infrastructures	1,81 %
Gouvernement fédéral	7,89 %
Gouvernements provinciaux	10,97 %
Équivalents de trésorerie	5,57 %
Autres actifs (passifs), montant net	0,27 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Titres à revenu fixe par notation	Titres à revenu fixe (en %)
AAA	24,17 %
AA	32,73 %
A	23,60 %
BBB	19,50 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

## Fonds équilibré avantage fiscal Mawer

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
Fonds mondial de petites capitalisations Mawer, série O	6,43 %
Équivalents de trésorerie	5,37 %
Province de Québec 3,60 % 1 <sup>er</sup> septembre 2033	2,86 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,15 % 15 décembre 2031	2,37 %
Province d'Ontario 3,65 % 2 juin 2033	1,87 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 <sup>er</sup> juin 2032	1,82 %
Gouvernement du Canada 3,25 % 1 <sup>er</sup> décembre 2033	1,61 %
Fonds d'actions marchés émergents Mawer, série O	1,21 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée 2,54 % 28 février 2028	1,08 %
Aon PLC, cat. A	0,94 %
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 5 mars 2028	0,93 %
Amphenol Corporation, cat. A	0,88 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	0,82 %
Microsoft Corporation	0,77 %
Banque Royale du Canada	0,77 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 3,50 % 15 décembre 2034	0,76 %
Gouvernement du Canada 2,00 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051	0,74 %
Visa Inc., cat. A	0,74 %
Alphabet Inc., cat. C	0,69 %
Hydro One Inc. 4,91 % 27 janvier 2028	0,67 %
Tencent Holdings Limited	0,66 %
Marsh & McLennan Companies, Inc.	0,64 %
Brookfield Corporation, cat. A	0,63 %
Compass Group PLC	0,63 %
Province d'Alberta 3,10 % 1 <sup>er</sup> juin 2050	0,61 %
<b>Total</b>	<b>36,50 %</b>

Les placements et les pourcentages pourraient avoir changé au moment où vous souscrivez 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).