

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE GUARDIAN

30 JUIN 2023



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers intermédiaires du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers intermédiaires sur demande et sans frais en composant le 1-866-383-6546 ou en nous écrivant à Guardian Capital LP, Commerce Court West, 199 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 201, Toronto, Ontario, M5L 1E8. Vous pouvez aussi l'obtenir sur notre site Web à www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/ ou sur celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca. Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds d'actions canadiennes de croissance Guardian (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme, principalement au moyen de placements dans des titres de capitaux propres d'émetteurs canadiens axés sur la croissance dont le prix est raisonnable sur le marché.

Le gestionnaire utilise une méthode ascendante fondamentale disciplinée pour trouver des sociétés dotées, selon lui, d'un sens de l'entrepreneuriat, d'un produit ou un service unique et ou d'une forte dynamique de croissance des bénéficiaires, et investit dans les titres de ces sociétés qui peuvent être achetés à un prix raisonnable. Le Fonds détiendra normalement un portefeuille concentré de 30 à 40 émetteurs. Le Fonds continue de mettre l'accent sur les actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, il peut investir jusqu'à 10 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la cote de la TSX.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition diversifiée à des actions canadiennes et ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a légèrement diminué, passant de 98,5 millions \$ au 31 décembre 2022 à 98,7 millions \$ au 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 3,5 millions de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 3,3 millions de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 3,6 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice composé plafonné S&P/TSX, a affiché un rendement de 5,7 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les marchés boursiers canadiens ont commencé l'année sur une note positive au premier trimestre, mais ils ont fléchi au deuxième trimestre, les investisseurs s'inquiétant d'une longue hausse des taux. Bien que l'indice composé S&P/TSX a dégagé un rendement total de 5,7 %, le Canada a affiché un rendement inférieur aux marchés américains et mondiaux. Le secteur des technologies de l'information a été le plus performant, bon nombre de grandes sociétés technologiques ayant affiché de solides résultats. Les secteurs à forte pondération au Canada, comme l'énergie et les matières premières, sont restés à la traîne au cours de la période.

Les banques centrales du Canada et des États-Unis sont demeurées agressives dans leur lutte contre l'inflation en relevant les taux d'intérêt de 50 points de base et 75 points de base, respectivement, au cours de la période. Les rendements obligataires sont demeurés stables, le rendement des obligations du Canada à 10 ans ayant reculé de trois points de base pour terminer à 3,27 %. Dans le secteur de l'énergie, les prix du pétrole ont baissé en raison de la hausse continue des taux d'intérêt et de l'affaiblissement de la demande. Les prix ont chuté sous la barre des 67 \$ US le baril et ont clôturé à 71 \$ US le baril.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à l'indice de référence au cours de la période, en raison de la sélection de titres défavorable qui a été en partie compensée par une répartition sectorielle favorable. La surpondération du secteur des technologies de l'information a contribué au rendement en raison d'une répartition sectorielle favorable qui a été partiellement contrecarrée par la sélection des titres. L'absence de placements dans le secteur des services de communication a contribué au rendement du Fonds au cours de la période. La surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire a été le principal frein au rendement en raison d'une sélection de titres

défavorable. La surpondération du secteur des services aux collectivités a également nui au rendement au cours de la période, en raison d'une sélection des titres défavorable.

Les titres les plus performants de la période comprennent Ero Copper, dont le rendement supérieur est attribuable à la hausse des prix du cuivre. iA Groupe Financier a également contribué au rendement au cours du trimestre. Le gestionnaire s'attend à ce que la société maintienne son bénéfice par action (BPA) de base de 10 % par année et son rendement des capitaux propres de 15 % en se concentrant sur les créneaux où elle peut être un chef de file (offrir produits d'assurance pour les marchés de masse et intermédiaires au Canada et profiter de sa taille au Québec), en prenant de l'expansion aux États-Unis (en particulier dans le secteur fragmenté des services aux courtiers et dans les produits d'assurance individuelle simplifiés) et en procédant à des acquisitions.

Pet Valu a nui au rendement au cours de la période, car la société fait face à des pressions sur les marges (comme il a été annoncé précédemment) en raison de coûts élevés liés à l'expansion de son infrastructure de distribution, ainsi qu'à des obstacles sur le plan des monnaies. Aritzia a également nui au rendement, car la société fait également face à des pressions sur les marges en raison des coûts élevés associés aux stocks élevés et à son nouveau projet de centre de distribution, ce qui a entraîné une volatilité des bénéfices à court terme. Le gestionnaire estime que ces coûts élevés sont transitoires et s'attend à ce que les marges du BAIIA de la société reviennent vers sa cible après la période d'investissements importants visant à soutenir la croissance à long terme. Le gestionnaire demeure optimiste à l'égard des perspectives de croissance de la société, stimulées par la croissance des magasins (expansion réussie aux États-Unis) et le commerce électronique, qui sont soutenus par la notoriété de la marque et une plateforme en ligne améliorée.

Le gestionnaire a acquis une participation dans Alimentation Couche-Tard inc. au premier trimestre de 2023. Couche-Tard est un leader mondial du secteur

des dépanneurs et de la vente au détail de carburant et sa bannière Circle K est bien connue au sein du secteur. La société est très présente sur le marché mondial, bien que plus de 75 % de ses revenus proviennent des États-Unis et du Canada. Au chapitre des acquisitions, la société possède une expérience considérable, ayant réalisé 68 transactions depuis 2004, ce qui lui a permis d'ajouter près de 10 700 magasins à son réseau. Les occasions de consolidation sont nombreuses au sein du secteur et le marché américain demeure très fragmenté. Couche-Tard, l'un des chefs de file de l'industrie, n'y détient que 5 % des parts de marché. La société a récemment annoncé l'acquisition prévue, auprès de TotalEnergies, de 2 193 points de vente au détail en Allemagne, aux Pays-Bas, en Belgique et au Luxembourg, ce qui en augmentera le nombre en Europe et à l'échelle mondiale de 71 % et de 15 %, respectivement. Le gestionnaire a également ajouté Mines Agnico Eagle au deuxième trimestre de 2023 afin d'accroître l'exposition au secteur aurifère et des métaux précieux. Le gestionnaire estime que les perspectives fondamentales à court et à moyen terme pour l'or demeurent favorables.

Le Fonds a liquidé sa participation dans Lumine Group au cours du premier trimestre de 2023. Lumine Group est un titre non coté que nous avons reçu sous forme de distribution en raison de la participation du Fonds dans Constellation Software. Il ne s'agissait pas d'un achat actif sur le marché par le gestionnaire qui l'a donc vendu lorsqu'il est devenu un titre librement négociable. Au deuxième trimestre de 2023, le Fonds a liquidé ses positions dans Cenovus Energy et Cargojet. Le titre de Cenovus avait été acheté afin d'accroître l'exposition du portefeuille du Fonds au secteur pétrolier et de réduire notre sous-pondération globale dans le secteur de l'énergie. Le gestionnaire a liquidé les actions de Cenovus pour permettre de financer l'ajout de nouvelles actions aurifères (Agnico Eagle), tout en équilibrant notre exposition globale aux produits de base. Cenovus fait face à un retard dans l'atteinte de sa cible relative au plancher de la dette nette (qui explique le passage de 50 % à 100 % des flux de trésorerie disponibles affectés au rendement pour les actionnaires), à des problèmes persistants

dans ses activités en aval (redémarrage des raffineries de Superior et de Toledo), ainsi qu'à des perspectives plus mitigées en ce qui concerne les marges de craquage. Bien que le gestionnaire estime qu'il s'agit de questions transitoires, nous nous attendons à une amélioration relative d'Agnico Eagle. Cargojet fournit des services de livraison rapide de fret aérien au Canada. En outre, la compagnie fournit des avions avec l'équipage complet, l'entretien et l'assurance (*aircraft, complete crew, maintenance, and insurance* ou « ACMI ») et propose des liaisons internationales régulières et affrétées pour de nombreux clients du secteur du fret entre le Canada et diverses destinations dans les Caraïbes, en Amérique latine, en Europe et en Asie. Le gestionnaire détenait Cargojet en raison de la croissance de son volume d'affaires, stimulée par la pénétration croissante du commerce électronique au Canada, de sa masse critique, forte d'un réseau desservant 16 grandes villes canadiennes, ce qui lui confère un avantage d'échelle et de coût, et de sa capacité à tirer parti de la capacité inutilisée pour générer des revenus supplémentaires. Le gestionnaire a vendu le titre afin de contrôler le risque en raison d'un récent ralentissement des volumes de fret dans le secteur du transport, qui, selon lui, pourrait être aggravé par le ralentissement de l'économie et la baisse connexe des dépenses dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Bien que Cargojet ait pris des mesures prudentes pour adapter sa structure de coûts à l'évolution des perspectives de la demande en réduisant les dépenses discrétionnaires, la nature des coûts fixes de sa flotte et de ses pilotes pourrait encore entraîner une érosion de ses marges bénéficiaires (et donc des prévisions consensuelles) en cas de nouveau ralentissement des volumes. La compagnie a réduit ses plans d'expansion de sa flotte, mais son carnet de commandes d'avions actuel prévoit toujours 31 % de croissance pour la flotte de 31 % de la fin de 2022 à 2025, ce qui pourrait entraîner une sous-utilisation de la flotte et une baisse des marges si la demande ralentit.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gestion des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long terme. La mobilisation active et le vote par procuration

sont des éléments essentiels de l'approche de gestionnaire, et l'équipe de placement du Fonds participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au Fonds. Nos équipes de placement se concentrent sur les questions ESG et autres facteurs qui, selon elles, pourraient être financièrement importants ou avoir des répercussions sur la viabilité à long terme de l'entreprise. L'examen des questions ESG est l'un des nombreux éléments du processus de construction du portefeuille et peut ou non avoir une incidence importante sur la composition du portefeuille à tout moment. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>.

Événements récents

Le marché boursier américain a été propulsé par des données macroéconomiques plus solides que prévu, les conséquences limitées des tensions dans le secteur bancaire américain en mars et l'élan des actions liées à l'intelligence artificielle. Au Canada, les rendements ont été plus mitigés. En ce qui concerne le deuxième semestre de 2023, le gestionnaire s'attend toujours à de la volatilité alors que les marchés seront confrontés à une forte inflation (quoiqu'en décélération), à des taux d'intérêt plus élevés, ainsi qu'au moment et à l'ampleur d'une récession potentielle. Il est possible que la vigueur se poursuive à court terme, surtout si les bénéfices et les prévisions se révèlent résilients et meilleurs que prévu, mais le gestionnaire s'attend à ce que le rendement s'effrite plus tard cette année. Les banques centrales restent déterminées à lutter contre l'inflation, le gestionnaire surveillera les effets potentiels en aval de nouvelles augmentations de taux sur l'économie. Le gestionnaire estime toujours que le risque le plus important à l'heure actuelle est qu'un resserrement de la Réserve fédérale américaine entraîne un ralentissement économique.

En particulier en période de volatilité et d'incertitude accrues sur le marché, le gestionnaire estime que

L'accent sera mis sur les actions de croissance de qualité susceptibles de générer une croissance régulière des bénéfiques, de produire de solides bilans et de générer d'importants flux de trésorerie disponibles. Le gestionnaire estime que les placements du Fonds ont un pouvoir de fixation des prix ou ont démontré leur capacité à gérer efficacement les périodes difficiles et sont des chefs de file de leur secteur respectif, ce qui devrait leur permettre d'enregistrer des parts de marché lorsque leurs concurrents éprouveront des difficultés.

Le Fonds maintient une surpondération dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base, qui s'explique uniquement par la sélection des titres, car le gestionnaire a trouvé plusieurs sociétés sans lien qui présentent de bons moteurs de croissance. Le gestionnaire estime que les placements du Fonds sont positionnés de manière à obtenir une meilleure croissance par rapport à leurs pairs, même en cas de récession. Le Fonds est sous-pondéré dans le secteur de la finance, y compris dans les banques canadiennes, car le gestionnaire a graduellement réduit la pondération globale du Fonds dans les banques au cours des derniers trimestres. Le gestionnaire estime que les effets retardés de la politique monétaire, dus au rythme rapide des hausses de taux au cours des 15 derniers mois, commenceront à se faire sentir dans l'économie. Le Fonds est légèrement surpondéré dans le secteur des matières premières (auparavant, il était pondéré en fonction du marché). Dans le sous-secteur de l'or et de l'argent, qui représente environ 60 % du secteur des matières premières, le Fonds est légèrement surpondéré, car le gestionnaire a progressivement augmenté la pondération du Fonds plus tôt cette année en raison de l'incertitude économique croissante et de la faiblesse du dollar américain. Le Fonds demeure sous-pondéré dans le secteur de l'immobilier, où la croissance se fait plus rare et n'a aucune participation dans le secteur des services de communication, qui affiche une faible croissance.

Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est

responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de gestionnaire de portefeuille. Ces services s'inscrivent dans le cours normal des opérations et le Fonds verse une commission de gestion au gestionnaire pour ces services, sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne du Fonds, comme indiqué dans la section sur les commissions de gestion ci-dessous. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,18 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Le Fonds peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme en parts du Fonds de placement à court terme canadien Guardian, un autre fonds de placement géré par Guardian Capital LP et par un émetteur lié, qui investit son actif dans des titres à revenu fixe à court terme de grande qualité. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du CEI. L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds.

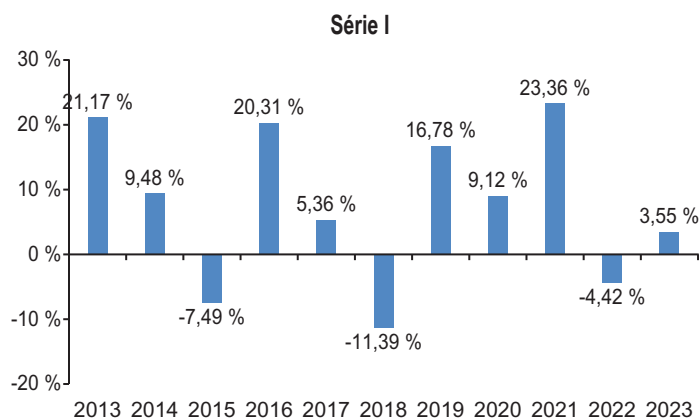
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période du 1 janvier 2023 au 30 juin 2023 et illustrent la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 30 mars 2011, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires s'appliquant aux émetteurs assujétis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujéti peuvent être consultés sur le site Web du gestionnaire au www.guardiancapital.com ou sur demande.



Rendements composés annuels

Les tableaux ci-dessous présentent le rendement composé historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, au 30 juin 2023. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	9,77	11,94	6,01	7,29
Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	10,43	12,42	7,62	8,43

* Date de création - 1 août 1986.

L'indice composé plafonné S&P/TSX, qui mesure la performance générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.

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 ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	32,62 \$	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$	25,93 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,47	0,92	0,62	0,63	0,64
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,62	2,77	3,82	1,09	3,48
Gains (pertes) latents	0,14	(5,31)	2,96	0,71	1,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,19	(1,71)	7,31	2,34	5,18
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	(0,80)	(0,52)	(0,66)	(1,07)
Dividendes étrangers	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	(1,82)	(1,13)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	(2,62)	(1,65)	(0,66)	(1,07)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	33,78 \$	32,62 \$	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	98 719 \$	98 510 \$	100 874 \$	83 583 \$	96 628 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	2 922 639	3 020 080	2 736 423	2 677 432	3 307 459
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,10 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,57 %	10,11 %	52,97 %	69,07 %	47,91 %
Valeur liquidative par part ^[1]	33,78 \$	32,62 \$	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exclusion faite des commissions, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et sa quote-part du total des charges du fonds sous-jacent, le cas échéant.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds ainsi que sa quote-part des coûts d'opérations de portefeuille du fonds sous-jacent, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[4] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère 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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	8,2 %
Biens de consommation de base	4,9 %
Énergie	12,9 %
Finance	23,8 %
Industrie	14,2 %
Technologies de l'information	11,7 %
Matériaux	12,7 %
Immobilier	2,0 %
Services aux collectivités	5,4 %
Titres à court terme	4,0 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	6,1 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	6,0 %
La Banque Toronto-Dominion	5,3 %
Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	4,0 %
Banque de Montréal	3,8 %
Canadian Natural Resources Limited	3,7 %
Shopify Inc., cat. A	3,7 %
Suncor Énergie inc.	3,6 %
Dollarama inc.	3,5 %
Brookfield Corporation	3,4 %
Corporation TC Énergie	3,4 %
Groupe WSP Global Inc.	3,1 %
Alimentation Couche-Tard inc.	3,0 %
Intact Corporation financière	2,6 %
iA Société financière	2,6 %
Société aurifère Barrick	2,6 %
CGI Inc., cat. A	2,5 %
Waste Connections Inc.	2,4 %
Mines Agnico Eagle Limitée	2,4 %
Constellation Software Inc.	2,4 %
Wheaton Precious Metals Corporation	2,2 %
Tourmaline Oil Corporation	2,2 %
Teck Resources Limited, cat. B	2,2 %
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,1 %
Colliers International Group Inc.	2,0 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative

80,8 %

Valeur liquidative totale :

98 719 035 \$




GUARDIAN CAPITAL

GUARDIAN CAPITAL LP

199 Bay Street, Suite 2700
Commerce Court West, P.O. Box 201
Toronto, Ontario
M5L 1E8

www.guardiancapital.com/solutionsdeplacement



Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs concernant des événements, des résultats, des circonstances, des rendements ou des attentes futurs prévus qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt nos opinions à l'égard d'événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les attentes, estimations ou intentions exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles la conjoncture boursière et économique, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation et les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir. Nous avertissons nos lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils se fient à des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. En raison de l'incidence éventuelle de ces facteurs, Guardian Capital LP ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, à moins que la loi applicable ne l'exige. Gardien, Guardian Capital et le logo de Guardian sont des marques de commerce de Guardian Capital Group Limited, enregistrées au Canada et utilisées sous licence.