

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS DE REVENU D' ACTIONS CANADIENNES 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 de revenu d'actions canadiennes Guardian est de procurer un niveau élevé de revenu régulier assorti d'un rendement total attractif en investissant principalement dans des titres de participation canadiens donnant droit à des dividendes et d'autres titres accreditifs.

Le gestionnaire utilise principalement une approche fondamentale ascendante pour l'analyse des titres et recherche des fiducies de revenu et des actions à rendement plus élevé ayant des revenus et des flux de trésorerie stables et prévisibles, une clientèle diversifiée et une gestion ciblée, et investit dans ces titres qui peuvent être obtenus à un prix raisonnable. Le Fonds sera généralement diversifié en ce qui a trait aux émetteurs. Le Fonds conservera une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, il peut investir jusqu'à 20 % 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. Le Fonds peut investir jusqu'à concurrence de 20 % de sa valeur marchande dans des débetures convertibles.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Il s'adresse particulièrement à ceux qui cherchent un revenu et des gains en capital stables découlant de placements en actions canadiennes à revenu.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se fonde uniquement sur le rendement des parts de série I du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais et charges applicables à chaque série. Voir la section « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 1 %, passant de 199,1 millions \$ le 31 décembre 2022 à 201,5 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 4,7 millions de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 2,3 millions de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 2,4 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a affiché un rendement de 3,2 % 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 celui de l'indice de référence, en raison d'une répartition sectorielle et d'une sélection des titres défavorables. Ce rendement inférieur s'explique par la sous-performance des actions qui versent des dividendes

élevés. La sous-pondération du secteur de l'industrie a contribué positivement au rendement, en raison d'une sélection favorable des titres, mais a été partiellement compensée par une répartition sectorielle défavorable. La sous-pondération du secteur des technologies de l'information a également nui au rendement en raison de la répartition sectorielle et de la sélection des titres défavorables. La surpondération du secteur des services aux collectivités et la sous-pondération des secteurs des matières premières et de la finance ont également nui au rendement, principalement en raison d'une sélection défavorable des titres.

SNC-Lavalin, Finning International et Cenovus Energy figurent parmi les titres ayant le plus contribué au rendement au cours de la période. Finning a enregistré une forte hausse de ses bénéfices, grâce à la vigueur de ses marchés finaux et à l'effet de levier de ses activités. La société a également annoncé d'autres mesures de réduction des coûts afin d'améliorer davantage son résultat net sans nuire à la croissance potentielle de son chiffre d'affaires. Les positions surpondérées dans Northland Power et Superior Plus ont nui au rendement au cours de la période.

Le Fonds a liquidé sa position dans Magna au cours de la période en raison de la probabilité croissante d'une récession qui retardera la reprise prévue dans le secteur de l'automobile. Le gestionnaire a pris une position dans Barrick Gold afin d'accroître l'exposition du Fonds à l'or, ce qui devrait fournir un meilleur équilibre au portefeuille en cas de récession.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gérance 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 gérance du 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 principal risque pour les marchés d'actions reste le risque d'une récession déclenchée par les hausses de taux agressives que les banques centrales ont mises en place pour lutter contre l'inflation. Bien que l'inflation continue de ralentir, elle demeure plus résistante que ne le souhaitent les banques centrales, ce qui pourrait nécessiter d'autres hausses de taux au début du troisième trimestre avant de prendre une pause pour évaluer les effets cumulatifs sur l'inflation et l'économie. Bien que les probabilités d'une récession provoquée par les banques centrales demeurent élevées, le gestionnaire s'attend actuellement à ce que toute récession soit modérée.

Les inquiétudes entourant la réouverture de la Chine constituent un autre obstacle pour les actions. Étant donné que la conjoncture demeure incertaine et que la volatilité demeurera élevée pendant un certain temps, le Fonds conserve une orientation défensive. Toutefois, étant donné que les marchés boursiers réagiraient positivement si les taux d'inflation continuaient de ralentir ou si la guerre en Ukraine prenait fin, le Fonds continue d'investir dans des secteurs et des actions qui seraient avantagés par une conjoncture macroéconomique plus favorable.

Le gestionnaire demeure optimiste en ce qui concerne les résultats du secteur de l'énergie, malgré les préoccupations concernant l'incidence négative d'une éventuelle récession sur la demande de pétrole. Les données fondamentales du pétrole demeurent solides, car les stocks, y compris la réserve stratégique de pétrole (« RSP »), ont été considérablement réduits au cours des deux dernières années. En outre, l'OPEP+ reste ferme dans sa gestion de l'offre pour défendre des prix du pétrole plus élevés, la demande chinoise se

redresse et les mises en circulation de la RSP ont cessé. Les actions du secteur de l'énergie offrent des rendements intéressants en matière de flux de trésorerie disponibles, des politiques de rendement sur investissement favorables aux actionnaires, des bilans solides et des valorisations attractives.

Le secteur des services aux collectivités semble également attractif compte tenu de ses caractéristiques défensives dans un marché volatil. Comme les hausses de taux devraient prendre fin à court terme, un obstacle majeur sera éliminé, combiné à des évaluations raisonnables et à une croissance moins sensible à la conjoncture économique.

Comme les ratios cours-bénéfice sont bien en deçà des moyennes à long terme au Canada, le gestionnaire estime que les valorisations actuelles semblent ne pas tenir compte des révisions à la baisse des résultats prévisionnels. Même s'il subsiste une grande part d'incertitude, le gestionnaire continue de voir de bonnes occasions de placement dans des actions de grande qualité versant des dividendes qui génèrent un revenu stable pour composer avec les marchés volatils et qui conservent un bon potentiel de hausse lors de l'amélioration de la conjoncture du marché. En outre, le gestionnaire estime que les actions canadiennes demeurent bien positionnées par rapport à leurs consœurs américaines, étant donné que les actions canadiennes présentent une valorisation relative plus intéressante, associée à un rendement en dividendes double et à une meilleure progression des revenus attendue.

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. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série W. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série W sont de 1,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

	Série I	Série W
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %

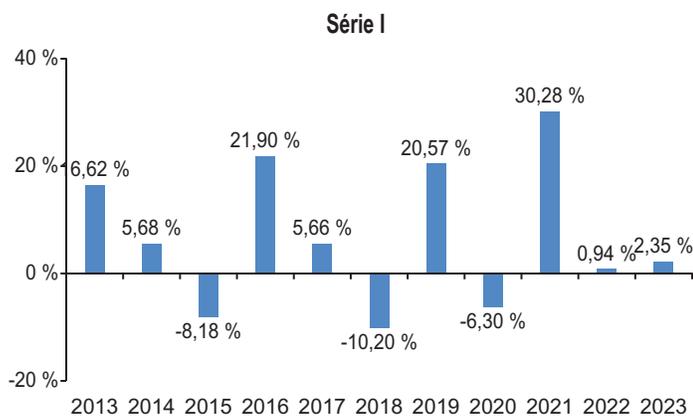
Rendement passé

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.

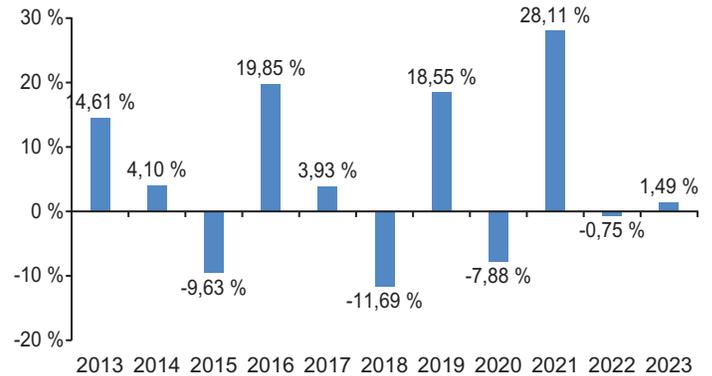
Rendements annuels

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.



Série W



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 (%)	3,63	15,96	6,61	6,73
Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX (%)	2,49	18,48	8,43	7,37
Indice composé S&P/TSX (%)	10,43	12,42	7,62	8,43

* Date de création - 1 septembre 2003.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série W (%)	1,89	14,01	4,82	4,99
Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX (%)	2,49	18,48	8,43	7,37
Indice composé S&P/TSX (%)	10,43	12,42	7,62	8,43

* Date de création - 29 mai 2012.

L'indice composé S&P/TSX mesure la performance générale des marchés des actions canadiens.

À compter du 1^{er} janvier 2021, l'indice de référence de ce Fonds a été remplacé par l'indice composé S&P/TSX afin de mieux refléter la stratégie de placement du Fonds. Ancien indice de référence : L'indice composé à dividendes élevés S&P/TSX, axé sur le rendement en dividende, est composé de 50 à 75 actions sélectionnées parmi les titres de l'indice composé S&P/TSX. En ce moment, l'indice composé à dividendes élevés S&P/TSX est l'indice de référence du Fonds.

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]	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$	16,49 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,46	0,87	0,71	0,75	0,73
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,72	0,87	(0,73)	0,34
Gains (pertes) latents	(0,03)	(1,66)	3,56	(1,96)	2,41
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,49	(0,12)	5,09	(1,99)	3,43
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,40)	(0,01)	–	–	(0,02)
Dividendes canadiens	–	(0,75)	(0,64)	(0,76)	(0,72)
Dividendes étrangers	–	–	–	–	–
De dividendes étrangers	–	(0,01)	–	–	(0,01)
Gains en capital	–	(0,23)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,40)	(1,00)	(0,64)	(0,76)	(0,75)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	20,77 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$

[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]	200 450 \$	197 991 \$	156 220 \$	128 652 \$	190 093 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	9 651 251	9 573 012	7 272 373	7 556 794	9 953 196
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,09 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	6,44 %	17,99 %	46,87 %	63,70 %	30,18 %
Valeur liquidative par part ^[1]	20,77 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$

[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.

Actif net par part du Fonds (série W)

	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]	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$	11,26 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,31	0,23	0,48	0,52	0,49
Total des charges	(0,14)	(0,29)	(0,31)	(0,31)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,04	0,56	(0,45)	0,16
Gains (pertes) latents	(0,05)	(0,33)	2,22	(1,51)	2,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,18	(0,35)	2,95	(1,75)	2,59
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,16)	–	–	–	(0,01)
Dividendes canadiens	–	(0,23)	(0,22)	(0,33)	(0,24)
Dividendes étrangers	–	–	–	–	–
De dividendes étrangers	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,10)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,16)	(0,33)	(0,22)	(0,33)	(0,25)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	14,34 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$

[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 W)

	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]	1 046 \$	1 096 \$	1 001 \$	549 \$	654 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	72 915	76 699	68 010	47 018	49 983
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,89 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,02 %	0,03 %	0,04 %	0,09 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	6,44 %	17,99 %	46,87 %	63,70 %	30,18 %
Valeur liquidative par part ^[1]	14,34 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$

[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	25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Services de communication	5,1 %	Banque Royale du Canada	6,8 %
Consommation discrétionnaire	1,1 %	La Banque Toronto-Dominion	6,2 %
Énergie	22,6 %	Canadian Natural Resources Limited	5,2 %
Finance	29,0 %	Open Text Corporation	4,7 %
Soins de santé	1,4 %	Enbridge Inc.	4,3 %
Industrie	7,8 %	Banque de Montréal	4,3 %
Technologies de l'information	4,7 %	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,8 %
Matériaux	7,0 %	Suncor Énergie inc.	3,6 %
Immobilier	6,9 %	Société Financière Manuvie	3,3 %
Services aux collectivités	11,8 %	Mines Agnico Eagle Limitée	3,2 %
Titres à court terme	3,1 %	TELUIS Corporation	3,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,5) %	Corporation TC Énergie	3,1 %
Total	100,0 %	Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	3,1 %
		La Banque de Nouvelle-Écosse	2,9 %
		Element Fleet Management Corporation	2,8 %
		Intact Corporation financière	2,7 %
		AltaGas Limited	2,7 %
		Finning International Inc.	2,6 %
		ARC Resources Limited	2,4 %
		Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,1 %
		Pembina Pipeline Corporation	2,0 %
		Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	2,0 %
		Keyera Corporation	2,0 %
		BCE inc.	2,0 %
		Fortis Inc.	2,0 %
		Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative	82,9 %
		Valeur liquidative totale :	201 495 234 \$



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.