

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS SÉLECT D' ACTIONS INTERNATIONALES 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 sélect d'actions internationales Guardian (le « Fonds ») est de procurer un niveau élevé de revenu régulier assorti d'un rendement total attrayant en investissant principalement dans des parts de fiducies de revenu et des titres de capitaux propres versant des dividendes internationaux.

Le gestionnaire investit principalement dans les titres de grandes et de moyennes sociétés internationales ayant un historique de versement et de croissance des dividendes. Les pays inclus dans l'indice MSCI EAEO représentent les marchés internationaux. Les titres sont principalement choisis sur les marchés développés, mais le Fonds peut investir dans des titres des marchés émergents. Le Fonds est très bien diversifié par secteur et cherche à obtenir un taux de rendement en dividendes concurrentiel sur le marché; il détient normalement les titres de 15 à 30 émetteurs.

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 cherchent à diversifier leur portefeuille à l'aide de titres hors Amérique du Nord et ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

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 15 %, passant de 47,6 millions \$ le 31 décembre 2022 à 54,7 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique

par une augmentation de 6,2 millions de dollars provenant du rendement des placements et une augmentation de 0,9 million de dollars attribuée à des abonnements nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 12,5 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAEO (net, \$ CA), a affiché un rendement de 9,1 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Le rendement du Fonds a surpassé celui de son indice de référence, plusieurs placements exposés aux dépenses de consommation en Chine, comme LVMH, Richemont et L'Oréal, ayant affiché d'excellents rendements au premier semestre de 2023, alors que l'économie est repartie après les fermetures causées par la COVID-19. De plus, la stabilisation de la baisse du nombre de patients liée à la COVID-19 semble évidente chez Fresenius Medical Care, le soulagement des investisseurs faisant de ce titre le meilleur placement du Fonds au premier semestre de l'exercice. En revanche, les pressions exercées sur les dépôts dans de nombreuses banques aux États-Unis ont eu un effet d'entraînement sur les actions bancaires en Europe et en Asie, les investisseurs s'inquiétant des risques de contagion. Cette situation a exercé des pressions sur les placements du Fonds dans ING Group, Mitsubishi UFJ et DBS Group, le gestionnaire du Fonds considérant le repli comme une occasion d'achat. En outre, le ralentissement de la demande a pesé sur les prix du pétrole et du gaz naturel, même si les principaux pays de l'OPEP ont annoncé des réductions de l'offre, ce qui a mis sous pression le placement du Fonds dans TotalEnergies.

Les quatre placements du Fonds au Japon ont permis au Fonds de participer à une remontée considérable des actions japonaises au premier semestre de 2023, ce qui en a fait l'indice le plus solide de tous les principaux marchés boursiers développés au cours du premier semestre de l'exercice. En outre, l'absence de participation du Fonds dans le secteur de l'immobilier a été bénéfique, ce secteur étant particulièrement faible en raison des pressions croissantes qui s'exercent sur les marchés européens de l'immobilier commercial. En

revanche, la surpondération du Fonds dans le secteur des biens de consommation de base n'a pas été favorable au cours d'un premier semestre prospère pour les marchés boursiers, car les actions de ces sociétés à croissance plus lente ont enregistré des gains modestes, les investisseurs ayant privilégié les secteurs à forte croissance. En outre, la préférence du Fonds pour les sociétés d'autres secteurs défensifs, comme les services aux collectivités et les soins de santé, qui ont vu leurs dividendes augmenter de façon constante, n'a pas été favorable au cours d'un intervalle où les investisseurs ont privilégié les secteurs cycliques à forte croissance.

Fresenius Medical Care, important fabricant d'équipement de dialyse et exploitant de cliniques, a été le placement le plus performant du Fonds au premier semestre, la société ayant restructuré ses activités et indiqué que le nombre de patients pourrait commencer à diminuer après un ralentissement lié à la COVID-19. Par ailleurs, le titre du chef de file allemand des logiciels de bases de données, SAP, a gagné en valeur grâce à une migration vers des abonnements gérés hors site qui suscitent l'intérêt des clients, et la société française de gaz industriel Air Liquide s'est redressée, les investisseurs reconnaissant de plus en plus son potentiel à devenir un chef de file en matière d'hydrogènes en Europe. L'un des principaux titres ayant nuí au rendement du Fonds a été TotalEnergies, dont la valeur a baissé en raison du ralentissement de la demande de pétrole et de gaz naturel qui a pesé sur les prix des produits de base. Parmi les autres titres à la traîne, mentionnons le chef de file mondial des enzymes Novozymes, dont la valeur a diminué en raison de l'hésitation des investisseurs à l'égard du bien-fondé d'une fusion imminente avec le concurrent Christian Hansen, et la grande banque singapourienne DBS Group, dont la valeur a légèrement chuté en raison des préoccupations croissantes à l'égard de la détérioration des conditions de crédit en Asie du Sud-Est.

La composition du portefeuille est comparable à celle de l'exercice précédent. Le Fonds est particulièrement surpondéré dans le secteur des biens de consommation de base, avec une préférence pour les sociétés de ce secteur dont les dividendes sont fiables, et il n'a

aucune exposition au secteur immobilier, ce qui reflète les préoccupations relatives à l'effet de levier financier et à la sécurité des dividendes dans bon nombre de titres constitutifs de ce groupe. Sur le plan régional, le Fonds est très surpondéré en Allemagne et en France, détenant un certain nombre de chefs de file mondiaux de grande qualité et raisonnablement valorisés dans ces pays. Le Fonds ne détient actuellement aucune action en Australie, à Hong Kong, en Suède, en Finlande, en Norvège, en Espagne ou en Italie, ce qui témoigne de meilleures occasions de placement ailleurs, bien que le gestionnaire surveille activement un certain nombre d'actions de grande qualité dans tous les marchés mentionnés.

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

En Europe et en Asie, les marchés boursiers composent avec diverses influences à la fin du premier trimestre de 2023. L'inflation demeure obstinément élevée, en particulier au Royaume-Uni, et la demande semble s'affaiblir pour divers grands fabricants cycliques en Europe, tandis que la réouverture de l'économie

chinoise semble se poursuivre, malgré des hauts et des bas. Des signes de faiblesse sont apparus pour plusieurs sociétés immobilières commerciales en Scandinavie, tandis que la baisse des prix de l'énergie a apporté un certain soulagement aux consommateurs. En arrière-plan, les relations commerciales entre les pays occidentaux et la Chine continuent de se détériorer, ce qui a des répercussions sur de nombreuses sociétés européennes et japonaises, en particulier celles œuvrant dans le secteur des technologies de l'information. Le rendement des marchés boursiers pour le reste de l'exercice reflétera l'évolution de ces divers facteurs, dont l'issue est très incertaine. Comme toujours, le Fonds conserve un assortiment diversifié, sur le plan géographique, de sociétés de grande qualité qui versent d'excellents dividendes et affichent une valorisation globale intéressante, ce qui devrait atténuer la volatilité du rendement des placements à mesure que les événements évoluent.

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 A et de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,65 %. 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 A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	39,4 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	60,6 %	s.o.	s.o.

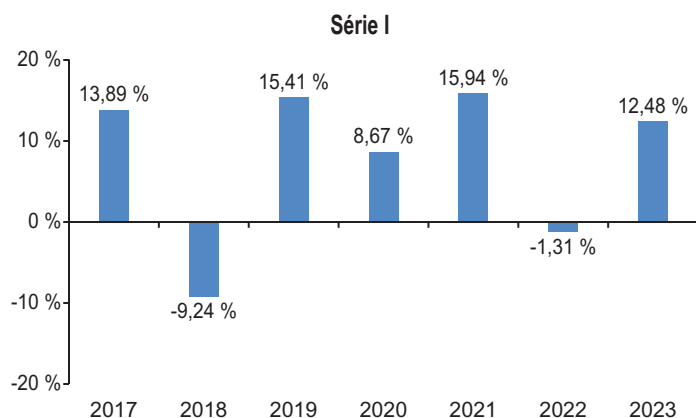
Rendement passé

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 28 avril 2017, 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	Depuis la création*
Série I (%)	26,91	12,26	7,91	s.o.	8,20
Indice de rendement total MSCI EAEO (net, \$ CA) (%)	21,84	7,89	4,53	s.o.	6,39

* Date de création - 1 septembre 2016.

L'indice MSCI EAEO (net, \$ CA) mesure la performance générale des actions internationales dans les pays en développement hors Amérique du Nord. Il regroupe les indices MSCI des pays d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient.

Pour les parts de série A et série F, veuillez noter qu'il ne s'est pas encore écoulé 12 mois consécutifs depuis la date de création du rendement de cette série et que, par conséquent, conformément aux exigences réglementaires, le rendement des placements ne peut pas être indiqué.

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 A)

	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 30 juin 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) latents	0,59
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,57
Distributions par part : ^{[1] [2]}	
Gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,66 \$

[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 A)

	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 30 juin 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	51 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	5 324
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,82 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,20 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,66 \$

[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 F)

	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 30 juin 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,05
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,09
Gains (pertes) latents	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,13)
Distributions par part : ^{[1][2]}	
Revenu (hors dividendes)	(0,05)
Gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales par part	(0,05)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,63 \$

[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 F)

	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 30 juin 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	74 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	7 688
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,89 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,20 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,63 \$

[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 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]	125,62 \$	130,53 \$	117,25 \$	110,92 \$	98,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	2,82	4,04	3,56	3,82	2,97
Total des charges	(0,51)	(1,09)	(0,88)	(0,98)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	4,94	0,77	4,86	(1,31)	(0,46)
Gains (pertes) latents	8,72	(9,22)	11,06	5,59	12,84
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	15,97	(5,50)	18,60	7,12	15,04
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(1,82)	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	(2,91)	(2,68)	(3,02)	(2,92)
Gains en capital	-	-	(2,57)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(1,82)	(2,91)	(5,25)	(3,02)	(2,92)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	139,49 \$	125,62 \$	130,53 \$	117,25 \$	110,92 \$

[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]	53 424 \$	47 349 \$	58 064 \$	45 778 \$	44 103 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	382 993	376 908	444 823	390 416	397 605
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]	0,11 %	0,15 %	0,07 %	0,12 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,20 %	37,61 %	25,42 %	56,34 %	41,00 %
Valeur liquidative par part ^[1]	139,49 \$	125,62 \$	130,53 \$	117,25 \$	110,92 \$

[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
Services de communication	4,8 %
Consommation discrétionnaire	6,9 %
Biens de consommation de base	16,2 %
Énergie	4,0 %
Finance	19,0 %
Soins de santé	15,2 %
Industrie	13,1 %
Technologies de l'information	8,8 %
Matériaux	7,3 %
Services aux collectivités	5,0 %
Titres à court terme	0,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,4) %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Danemark	5,8 %
France	19,4 %
Allemagne	20,5 %
Japon	19,7 %
Pays-Bas	4,7 %
Singapour	4,8 %
Suisse	12,1 %
Royaume-Uni	13,3 %
Titres à court terme	0,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,4) %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	5,1 %
National Grid PLC	5,0 %
FANUC Corporation	4,9 %
Murata Manufacturing Company Limited	4,8 %
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	4,8 %
DBS Group Holdings Limited	4,8 %
ING Groep NV	4,7 %
Alcon Inc.	4,6 %
Diageo PLC	4,5 %
Siemens AG	4,4 %
Deutsche Boerse AG	4,4 %
Nestlé SA	4,4 %
Sanofi	4,2 %
Air Liquide SA	4,1 %
TotalEnergies SE	4,0 %
SAP SE	4,0 %
Henkel AG & Company KGaA	3,9 %
Fresenius Medical Care AG & Company KGaA	3,9 %
BAE Systems PLC	3,8 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,8 %
L'Oréal SA	3,4 %
Novozymes A/S, cat. B	3,2 %
Compagnie Financière Richemont SA	3,1 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,5 %
Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	0,1 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative 100,4 %
Valeur liquidative totale : 54 650 744 \$




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.