

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS MONDIAL DE CROISSANCE DE DIVIDENDES GUARDIAN I³

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 mondial de croissance de dividendes Guardian i³ (le « Fonds ») est de procurer un revenu de dividendes attrayant associé à une croissance du capital à long terme, principalement en investissant dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres liés à des capitaux propres d'émetteurs exerçant des activités commerciales à l'échelle mondiale.

Le gestionnaire emploie une méthode de recherche ascendante s'appuyant sur des systèmes pour évaluer la valeur relative et le potentiel de croissance du capital au sein d'un vaste univers de sélection de titres. Le gestionnaire utilise une approche quantitative pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et intégrer des données financières et d'autres sources d'information concernant l'émetteur, notamment les taux de variation des facteurs fondamentaux. Le gestionnaire recherche des sociétés qui, à son avis, offrent un potentiel de croissance du capital et de rendement en dividendes durable, en mettant l'accent sur la croissance et la qualité des dividendes. Le Fonds continue de privilégier les sociétés à grande capitalisation et ses placements sont largement diversifiés par émetteur, par secteur et par région.

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 faible à moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent un portefeuille d'actions diversifié à l'échelle mondiale et une croissance du capital 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 4 %, passant de 356,9 millions \$ le 31 décembre 2022 à 369,6 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 30,6 millions de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 17,9 millions de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 8,8 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), a affiché un rendement de 12,4 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par une grande incertitude sur les marchés financiers mondiaux, certains des principaux thèmes qui ont dominé l'année 2022 s'étant poursuivis en 2023, notamment les taux d'inflation toujours élevés, la hausse des taux d'intérêt et les craintes grandissantes d'une récession. L'appétit pour le risque s'est inversé plus tôt cette année lorsque les investisseurs ont accueilli favorablement le début d'une période de forte croissance des bénéfices des sociétés, celles-ci ayant affiché des résultats supérieurs aux attentes au premier trimestre. Toutefois, les répercussions de la campagne de resserrement en cours des banques centrales mondiales sont devenues de plus en plus évidentes, les secteurs de l'économie les plus sensibles aux taux d'intérêt subissant une forte pression. En particulier, la faillite de deux banques régionales américaines et les inquiétudes à l'égard de Credit Suisse en Europe ont provoqué une volte-face des investisseurs qui étaient plutôt optimistes depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, les actions des marchés développés se sont redressées, les indicateurs de volatilité ayant été faibles et les valorisations boursières ayant augmenté. La robustesse des données d'emploi et un rebond de certains indicateurs économiques, associés à des bilans solides de sociétés, ont suscité l'optimisme des investisseurs quant à la capacité des économies développées à gérer le resserrement de la situation

monétaire. La remontée marquée et décisive d'une poignée d'actions de sociétés technologiques à capitalisation élevée et très élevée, alimentée par l'euphorie au sujet de l'IA, a contribué à la hausse des valorisations et a augmenté de manière importante les profits globaux du premier semestre.

Les États-Unis ont mené la charge, l'indice S&P 500 ayant terminé avec un rendement total d'environ 17 %, après avoir reculé de 18 % en 2022. Les gains réalisés aux États-Unis ont été stimulés par le secteur des technologies de l'information, l'indice composé NASDAQ ayant atteint des niveaux records, en hausse d'environ 30 % au cours de la période. L'indice MSCI Monde tous pays (net, \$ US), l'indice MSCI Monde (net, \$ US) et l'indice MSCI EAEO (net, \$ US) ont également enregistré une hausse à deux chiffres au cours de la période et se sont redressés par rapport aux rendements négatifs de 2022.

Le Fonds a été surclassé par son indice de référence, l'indice MSCI Monde, en raison d'une répartition sectorielle et d'une sélection des titres défavorables. La préférence du Fonds pour les titres de grande qualité, dans un contexte de redressement mené par les titres de croissance, a contribué au rendement inférieur au cours de la période.

La sous-pondération du Fonds et la sélection des titres favorable dans le secteur de la finance ont le plus contribué au rendement relatif. Ce secteur a subi des pressions au début de l'année avec l'effondrement de Silicon Valley Bank, Signature Bank et Silvergate Bank. L'effet d'une sélection des titres favorable provient de la détention de titres des compagnies d'assurance européennes, Axa et Allianz, ainsi que de RBC. Dans le secteur de l'industrie, le rendement favorable de la sélection des titres est attribuable aux positions dans Schneider Electric et Wolters Kluwer, qui ont également contribué de façon importante au rendement relatif du Fonds. Dans le secteur des biens de consommation de base, la sélection favorable des titres a accru le rendement relatif du Fonds en raison du fort rendement de Costco malgré les corrections du marché dominées par l'inflation.

Le secteur de la consommation discrétionnaire, qui a le plus contribué au rendement relatif du Fonds l'an dernier, a considérablement nuí au rendement du Fonds au cours de la période. La sous-pondération du Fonds dans ce secteur a eu un effet négatif sur la répartition du Fonds, associée à une sélection des titres défavorable. Les grands indices de référence qui ne versent pas de dividendes (comme Tesla et Amazon), dont le Fonds ne détient pas de titres, ont connu de fortes remontées au cours du trimestre. Le secteur de l'énergie a été le deuxième secteur le moins performant et a nuí au rendement en raison de la surpondération du Fonds dans ce secteur. Le secteur de l'immobilier a également nuí au rendement en raison d'une sélection des titres défavorable, le secteur ayant souffert des préoccupations liées aux banques en début d'année et de l'inflation persistante qui a entraîné des hausses de taux continues.

Les positions du Fonds dans Broadcom, Apple et Microsoft, dans le secteur des technologies de l'information, sont celles qui ont le plus contribué au rendement. Broadcom a affiché un fort rendement grâce à l'annonce par Apple de la signature d'une nouvelle entente pluriannuelle de plusieurs milliards de dollars lui permettant de concevoir des composants de radiofréquence 5G pour Apple. Au cours de la période, les positions du Fonds dans la SFI Medical Properties Trust ont le plus nuí au rendement, suivies de sa position dans TotalEnergies, qui a souffert de la baisse du prix du pétrole. Les positions sur les titres du secteur des soins de santé AbbVie et UnitedHealth Group ont également pesé sur le rendement.

Le Fonds a pris une position dans Hartford Financial, compagnie américaine d'assurances multirisques qui a affiché de solides prévisions en matière de bénéfices et de croissance des dividendes. LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton a également été achetée en raison de la solidité de ses flux de trésorerie, de sa capacité à absorber les baisses de valeurs et de ses caractéristiques de croissance séculaire des dividendes. Dans le secteur des technologies de l'information, le Fonds a acheté des titres de la société de semiconducteurs ASML Holdings, qui a bien paru auprès du modèle d'IA

exclusif du gestionnaire* en ce qui a trait à la croissance des bénéfices et des dividendes.

Compte tenu du risque croissant d'une récession à l'horizon, le Fonds a considérablement réduit sa surpondération dans le secteur de l'immobilier, ayant liquidé ses positions dans Digital Realty Trust, Medical Properties Trust, Inc. et W.P. Carey. Ces deux sociétés ont été déclassées, car elles ont présenté des prévisions de bénéfices négatives selon le modèle d'IA exclusif du gestionnaire* et la probabilité d'une réduction des dividendes a augmenté.

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

Les vents contraires de 2022 qui ont pénalisé les actions (l'inflation, la hausse des taux d'intérêt, les bouleversements géopolitiques et les craintes de récession) ne se sont toujours pas essouffés en 2023, et ils continuent de faire virevolter les marchés.

En ce qui a trait à la rentabilité, le gestionnaire continue d'observer une stagnation ou une baisse des bénéfices. Le modèle d'IA exclusif du gestionnaire*

prévoit une baisse de la croissance du bénéfice par action (BPA) pour 2023, qui pourrait demeurer plus faible au cours des prochains mois, mais se stabiliser puis repartir à la hausse en 2024. En Europe, la plupart des secteurs présentent déjà des prévisions de croissance négative, mais on s'attend également à ce qu'elles se stabilisent, puis s'améliorent en 2024. L'emploi, un indicateur décalé, demeure vigoureux; toutefois, certains indicateurs précurseurs de l'emploi laissent présager une éventuelle faiblesse de l'emploi plus tard dans l'année. L'euphorie au sujet de l'intelligence artificielle et les récentes crises bancaires continuent de montrer une accélération de l'investissement dans les titres de croissance. Par conséquent, le gestionnaire a assisté à une reprise menée par un groupe restreint de sociétés de premier ordre cotées sur le Nasdaq et estime que le leadership des titres de croissance de qualité à grande capitalisation pourrait se poursuivre au moins jusqu'au troisième trimestre.

Les indicateurs économiques avancés sont en baisse depuis 14 mois consécutifs, ce qui pourrait laisser présager une récession, et les demandes d'assurance-emploi sont en hausse. Cette situation est principalement attribuable aux écarts de taux d'intérêt et aux attentes quant à la conjoncture économique. Si le nombre de demandes d'assurance-emploi continue d'augmenter, le gestionnaire prévoit une détérioration du crédit, et les titres pourraient subir une pression à la baisse accrue au cours du deuxième semestre de 2023.

Dans l'ensemble, le gestionnaire estime que cela indique que les marchés sont maintenant dans une phase où la rentabilité, la stabilité et la sécurité devront être intégrées, non seulement à court terme, mais de manière structurelle pour des taux d'échéances plus longs et plus élevés.

Par conséquent, le gestionnaire privilégie les sociétés qui affichent des flux de trésorerie et des bénéfices disponibles solides, un bilan solide, la capacité de continuer à faire croître les dividendes et une faible probabilité de réduction des dividendes. Au cours des 12 derniers mois, 100 % des sociétés du portefeuille du Fonds ont vu leurs dividendes augmenter, et aucune réduction de dividendes n'a eu lieu. Le Fonds

demeure surpondéré dans le secteur de l'énergie, qui continue de rapporter des dividendes élevés. Les autres secteurs surpondérés sont ceux des soins de santé et des biens de consommation de base. Le Fonds est sous-pondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matières premières et de la finance.

À l'échelle régionale, le Fonds est surpondéré en Europe et sous-pondéré dans la région Asie-Pacifique. Les prévisions de croissance des dividendes sont en baisse depuis la fin de 2022, mais à la hausse pour la fin de 2023 et pour 2024. Les prévisions du bénéfice par action (BPA) selon le modèle d'IA sont actuellement stables et commencent à augmenter vers la fin de 2023 et le début de 2024, au même titre que la croissance du dividende qui suit la même trajectoire. Le BPA semble plus solide aux États-Unis, mais le gestionnaire constate également un creux en Europe et en ce qui a trait à la vigueur du BPA à partir de la fin de l'exercice. En Europe, le Fonds recherche des sociétés à rendement élevé qui ne réduiront probablement pas leurs dividendes, tandis qu'aux États-Unis, il est plus axé sur la croissance des dividendes.

Le gestionnaire du Fonds a vu le rendement en dividendes et la croissance ralentir, mais les modèles d'IA du gestionnaire prévoient une certaine vigueur vers la fin de l'exercice et en 2024. Le gestionnaire vise à constituer un portefeuille offrant une croissance et des rendements en dividendes attractifs et présentant une faible probabilité de réduction des dividendes, plutôt que de rechercher les sociétés offrant les rendements les plus élevés qui pourraient nous exposer à un risque de crédit non souhaité et à des réductions potentielles des dividendes. Une approche fondée sur le « rendement à tout prix » n'est pas avantageuse, surtout dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés où le crédit est beaucoup plus important.

Après des années de faible rendement par rapport à d'autres styles d'actions, le gestionnaire estime qu'il est temps de se pencher sur la duration et les cycles de crédit au sein de la catégorie d'actifs versant des dividendes. Par ailleurs, le gestionnaire estime que les dividendes constituent la meilleure des solutions par le biais de sociétés qui peuvent continuer à récompenser les actionnaires au moyen de dividendes, de rachats et

de la réduction de la dette, ainsi qu'en examinant attentivement la répartition sectorielle et celle des actions.

* Le gestionnaire du Fonds combine l'intelligence artificielle et l'intelligence humaine pour offrir une approche moderne à la constitution du portefeuille, intégrant les avantages des mégadonnées à l'expérience et au point de vue de l'équipe de placement. L'application de l'intelligence artificielle dans un modèle est hypothétique et les résultats simulés sont assujettis à des limites inhérentes. Les stratégies de placement utilisant ces modèles quantitatifs peuvent donner un rendement différent de celui prévu en raison, notamment, des facteurs utilisés dans les modèles, de la pondération accordée à chaque facteur, des changements par rapport aux tendances historiques des facteurs et des problèmes techniques dans l'élaboration et la mise en œuvre des modèles. Rien ne garantit que l'utilisation du modèle quantitatif donnera lieu à des décisions de placement efficaces.

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 0,19 % 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. Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série W 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 et de la série WF. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série W sont de 1,50 %. Les frais de gestion annuels de la série WF sont de 0,50 %. 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	Série WF
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %	100,0 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %	s.o.

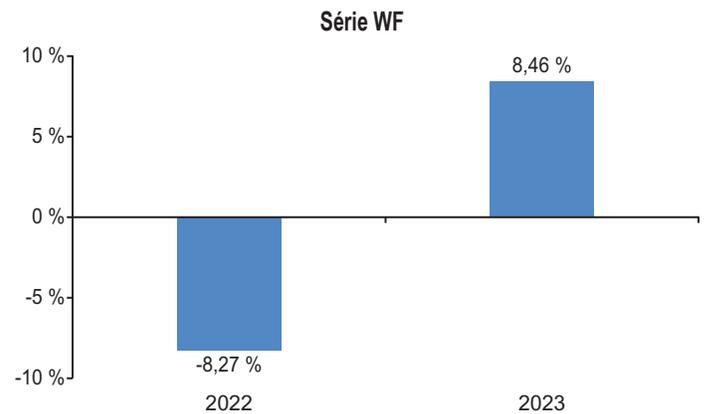
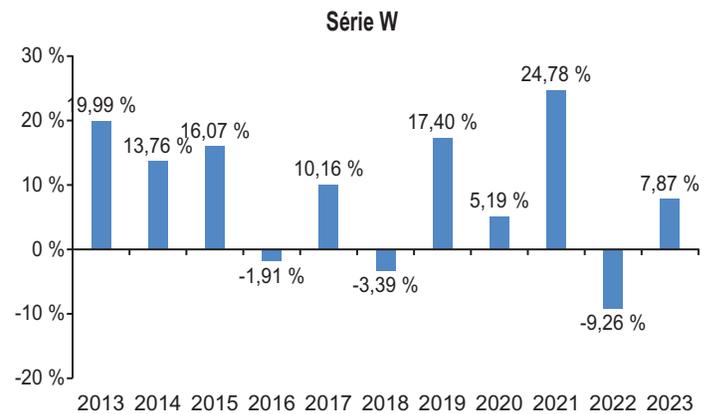
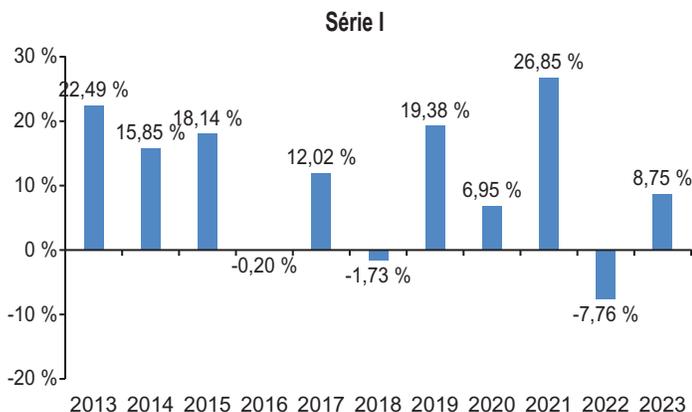
Rendement passé

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 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.



Retenements 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 (%)	17,13	11,20	9,60	10,83
Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%)	21,57	11,10	9,22	12,05
Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés (\$ US) (%)	10,83	8,60	6,30	9,12

* Date de création - 1 juin 2010.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série W (%)	15,23	9,39	7,80	8,95
Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%)	21,57	11,10	9,22	12,05
Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés (\$ US) (%)	10,83	8,60	6,30	9,12

* Date de création - 25 novembre 2011.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série WF (%)	16,48	s.o.	s.o.	s.o.	7,47
Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%)	21,57	s.o.	s.o.	s.o.	3,72
Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés (\$ US) (%)	10,83	s.o.	s.o.	s.o.	4,94

* Date de création - 3 juillet 2021.

L'indice MSCI Monde (net, \$ CA) fournit une mesure générale du rendement des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.

L'indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés est un dérivé de l'indice MSCI Monde, son indice parent, et comprend des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de 23 marchés développés. Il mesure le rendement d'actions comprises dans son indice parent (hors FPI) qui présentent un rendement en dividendes et des indicateurs de qualité supérieurs à la moyenne, durables et constants.

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]	25,04 \$	27,84 \$	22,44 \$	21,40 \$	18,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,47	0,81	0,66	0,56	0,53
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,13)	(0,14)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,51)	0,28	0,83	0,52	1,34
Gains (pertes) latents	2,30	(3,02)	4,62	0,48	1,87
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,18	(2,10)	5,98	1,42	3,69
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,36)	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	(0,07)	-	-	(0,04)
Dividendes étrangers	-	(0,54)	(0,54)	(0,41)	(0,51)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,36)	(0,61)	(0,54)	(0,41)	(0,55)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	26,86 \$	25,04 \$	27,84 \$	22,44 \$	21,40 \$

[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]	359 595 \$	349 195 \$	370 455 \$	289 718 \$	268 473 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	13 387 857	13 947 682	13 308 007	12 912 701	12 547 549
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,11 %	26,11 %	31,29 %	64,37 %	31,44 %
Valeur liquidative par part ^[1]	26,86 \$	25,04 \$	27,84 \$	22,44 \$	21,40 \$

[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]	21,15 \$	23,45 \$	18,90 \$	18,03 \$	15,52 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,39	0,25	0,56	0,47	0,44
Total des charges	(0,24)	(0,42)	(0,47)	(0,45)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	(0,41)	(0,09)	0,72	0,43	1,15
Gains (pertes) latents	1,92	(2,03)	3,74	0,43	1,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,66	(2,29)	4,55	0,88	2,72
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,12)	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	(0,01)	-	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	(0,08)	(0,12)	(0,05)	(0,17)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	-	-	-
Distributions totales par part	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,05)	(0,18)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	22,69 \$	21,15 \$	23,45 \$	18,90 \$	18,03 \$

[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]	7 701 \$	6 747 \$	8 127 \$	7 674 \$	7 277 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	339 350	319 035	346 594	405 997	403 694
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,85 %	1,85 %	1,86 %	1,87 %	1,88 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,85 %	1,85 %	1,86 %	1,87 %	1,88 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,11 %	26,11 %	31,29 %	64,37 %	31,44 %
Valeur liquidative par part ^[1]	22,69 \$	21,15 \$	23,45 \$	18,90 \$	18,03 \$

[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 WF)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,59 \$	11,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,20	0,18	0,19
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	(0,07)	0,09
Gains (pertes) latents	0,94	(0,15)	1,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,89	(0,14)	1,49
Distributions par part : ^{[1] [2]}			
Revenu (hors dividendes)	(0,11)	–	–
Dividendes canadiens	–	(0,03)	–
Dividendes étrangers	–	(0,29)	(0,18)
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,11)	(0,32)	(0,18)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,38 \$	10,59 \$	11,90 \$

[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 WF)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	2 267 \$	1 001 \$	170 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	199 243	94 588	14 255
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,75 %	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,75 %	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,11 %	26,11 %	31,29 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,38 \$	10,59 \$	11,90 \$

[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	5,1 %
Consommation discrétionnaire	6,3 %
Biens de consommation de base	9,9 %
Énergie	12,0 %
Finance	11,7 %
Soins de santé	15,6 %
Industrie	11,7 %
Technologies de l'information	23,0 %
Matériaux	2,4 %
Immobilier	1,2 %
Services aux collectivités	1,4 %
Autres éléments de passif net	(0,3) %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Australie	0,8 %
Canada	6,8 %
Danemark	3,0 %
France	10,4 %
Allemagne	2,5 %
Irlande	3,4 %
Pays-Bas	3,3 %
Suisse	4,0 %
Royaume-Uni	7,1 %
États-Unis	59,0 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,3) %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Broadcom Inc.	6,9 %
Apple Inc.	6,4 %
Microsoft Corporation	5,8 %
Costco Wholesale Corporation	4,1 %
Nestlé SA	4,0 %
The Williams Companies Inc.	3,7 %
TotalEnergies SE	3,5 %
Accenture PLC, cat. A	3,4 %
Johnson & Johnson	3,4 %
Banque Royale du Canada	3,3 %
Shell PLC	3,0 %
Novo Nordisk A/S	3,0 %
AstraZeneca PLC	2,9 %
Schneider Electric SE	2,8 %
Wolters Kluwer NV	2,8 %
UnitedHealth Group Inc.	2,7 %
Republic Services Inc.	2,7 %
AXA SA	2,6 %
Allianz SE	2,5 %
McDonald's Corporation	2,5 %
Waste Management Inc.	2,4 %
Mastercard Inc., cat. A	2,4 %
Air Products and Chemicals Inc.	2,4 %
The Home Depot Inc.	2,2 %
BCE inc.	1,8 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative **83,2 %**
Valeur liquidative totale : **369 561 955 \$**



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.