

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

# FONDS D' ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS 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/](http://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/) ou sur celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds d'actions des marchés émergents Guardian (le « Fonds ») est d'obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions ou des titres liés à des titres de capitaux propres d'émetteurs ayant une exposition aux économies de marchés émergents.

Le sous-conseiller utilise une méthode ascendante fondamentale rigoureuse pour la sélection des titres. Le Fonds est diversifié par émetteur, secteur et région, et n'a pas de pondération minimale ou maximale à respecter pour les pays.

### 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 à élevée au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui visent une croissance du capital à long terme et une diversification de leur portefeuille par des placements dans les marchés émergents.

### 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 30,7 millions \$ le 31 décembre 2022 à 31,9 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,8 million de dollars provenant du rendement des placements et une augmentation de 0,4 million de dollars attribuée à des abonnements nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 2,8 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Marchés émergents (net, \$ CA), a affiché un rendement de 2,4 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Le Fonds est géré selon un processus de placement ascendant, ce qui signifie qu'il n'a pas recours à l'analyse macroéconomique descendante ni aux prévisions comme facteur de décision en matière de placement. Au cours de la période, la majorité des banques centrales ont continué à relever les taux d'intérêt pour tenter de lutter contre l'inflation qui demeure élevée. Bien que les taux d'intérêt aient considérablement augmenté, on s'attend généralement à ce que leurs effets se fassent ressentir jusqu'à 18 mois plus tard, ce qui signifie que l'économie n'a pas encore ressenti pleinement les effets du nouveau contexte de taux. Les hausses de prix provoquées par l'inflation devraient se poursuivre, et les sociétés qui n'ont pas un pouvoir de fixation des prix suffisant seront forcées d'absorber plus de coûts qu'elles ne peuvent en passer à leurs clients, ce qui exercera une pression sur les marges des sociétés. Le risque géopolitique reste élevé, particulièrement en Europe, en raison de l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a contribué au rendement relatif. L'absence de positions dans le secteur à faible rendement des matières premières a également été un facteur positif. MercadoLibre, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) et Samsung Electronics figurent parmi les titres ayant le plus contribué au rendement. Les résultats trimestriels de MercadoLibre ont continué d'afficher une croissance solide des revenus et une augmentation des marges. La confiance des investisseurs à l'égard de la société a également été stimulée par les difficultés financières persistantes de l'un de ses plus importants concurrents au Brésil, ce qui pourrait donner à la société l'occasion d'accroître sa part dans l'un de ses marchés clés, bien que l'action

se soit repliée vers la fin de la période. L'action de TSMC a bénéficié de la reconnaissance accrue par le marché du rôle intégral qu'elle jouera à l'avenir dans le développement de la technologie de l'intelligence artificielle. Les investisseurs s'attendent maintenant à une remontée du prix des puces de mémoire produites tout au long de l'année, après le creux actuel, ce qui a entraîné une hausse du cours de l'action de Samsung Electronics.

En revanche, la sélection des titres dans les secteurs de la finance et des technologies de l'information a nui au rendement. Les titres de JD.com, Wuxi Biologics et NCSOFT ont chacun nui au rendement. Celui de la société chinoise de commerce électronique JD.com a le plus nui au rendement du Fonds, les actions ayant été mises sous pression à la suite d'informations diffusées par les médias selon lesquelles la société lancerait une vaste campagne de subventions, suscitant des craintes d'une guerre des prix potentielle dans le secteur. Le cours des actions de Wuxi Biologics a été tout aussi faible au cours de la période, les investisseurs estimant que le revirement rapide des autorités chinoises face à la COVID-19 nuisait à la trajectoire des futurs produits de la société liés aux vaccins. La société coréenne de jeux NCSOFT a enregistré des résultats moins bons que prévu lors de la sortie récente d'un jeu mobile, mais sa liste de jeux à venir demeure robuste.

Aucun nouveau titre n'a été ajouté au Fonds au cours de la période. La seule vente définitive a été la cession des actions de Meituan que le Fonds avait reçues dans le cadre d'un dividende spécial de Tencent. Le gestionnaire a utilisé des périodes de volatilité du marché pour ajuster la taille d'un certain nombre de placements en portefeuille du Fonds à des valorisations intéressantes.

Le Fonds conserve des positions surpondérées dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, tout en conservant des pondérations nulles dans les secteurs des matières premières, de l'énergie et des services aux collectivités. Les placements du Fonds n'ont pas été touchés par le reclassement sectoriel en mars.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gestion des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long terme. La mobilisation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gestion 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 Fonds continue de suivre une stratégie de placement ascendante constante qui cible les actions présentant les caractéristiques suivantes :

- elles présentent un taux de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie nettement plus élevés et plus durables que la moyenne du marché. Chaque société a une exposition à un secteur de croissance à long terme et a généré des bénéfices et des flux de trésorerie réguliers et durables par le passé et devrait faire de même à l'avenir;
- elles présentent des caractéristiques de qualité nettement supérieures à la moyenne du marché, selon une définition large de la qualité qui comprend un meilleur rendement du capital investi, une structure de bilan prudente et des activités bien diversifiées, stables et fiables, avec peu d'obstacles structurels à une croissance durable;
- ne sont pas surévaluées au moment de l'achat, compte tenu de leur potentiel de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie à long terme, ainsi

que de bons indicateurs de croissance et de qualité en tenant compte des fourchettes d'évaluation antérieures.

## 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.

GuardCap Asset Management Limited (« GAML ») est une partie liée au gestionnaire et a conclu une entente de sous-conseiller avec celui-ci pour fournir des conseils concernant la gestion du portefeuille du Fonds. Le gestionnaire a versé des honoraires à GAML au cours de l'exercice, conformément à l'entente de sous-conseiller et en fonction de la valeur liquidative du Fonds. Le gestionnaire s'est fondé sur la recommandation favorable du CEI relativement à la sélection et à la rémunération d'une société liée à titre de sous-conseiller du Fonds. La recommandation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant la sélection d'un sous-conseiller lié, et qu'il rende compte périodiquement au CEI.

## 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 1,85 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,85 %. 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	45,9 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	54,1 %	s.o.	s.o.

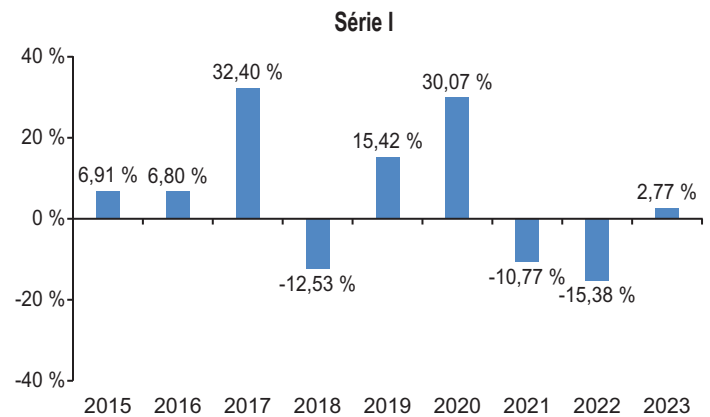
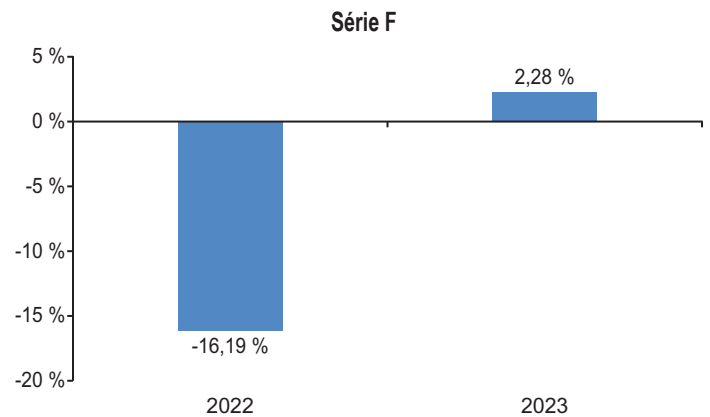
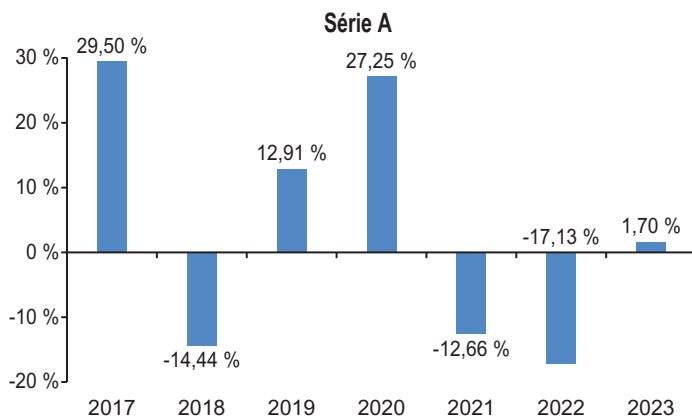
## Rendement passé

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 22 avril 2016, 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](http://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 A (%)	7,47	-2,31	0,27	s.o.	2,96
-------------	------	-------	------	------	------

Indice MSCI Marchés émergents (net, \$ CA) (%)	4,38	1,34	1,07	s.o.	5,38
---	------	------	------	------	------

\* Date de création - 23 avril 2016.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série F (%)	8,69	s.o.	s.o.	s.o.	-11,85

Indice MSCI Marchés émergents (net, \$ CA) (%)	4,38	s.o.	s.o.	s.o.	-9,22
---	------	------	------	------	-------

\* Date de création - 3 juillet 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série I (%)	9,75	-0,21	2,45	s.o.	4,37

Indice MSCI Marchés émergents (net, \$ CA) (%)	4,38	1,34	1,07	s.o.	4,22
---	------	------	------	------	------

\* Date de création - 1 juillet 2014.

L'indice MSCI Marchés émergents (net, \$ CA) fournit une mesure générale du rendement des actions des marchés émergents dans les pays en développement hors Amérique du Nord.

## 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 <sup>[1]</sup>	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$	11,62 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,15	0,20	0,18	0,18	0,24
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,72)	0,40	(0,25)	0,22
Gains (pertes) latents	0,18	(2,35)	(2,52)	4,22	1,30
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>0,34</b>	<b>(2,93)</b>	<b>(1,99)</b>	<b>4,10</b>	<b>1,73</b>
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	(0,16)	(0,11)	(0,13)	(0,21)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	(0,16)	(0,11)	(0,13)	(0,21)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	12,96 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$

[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) <sup>[1]</sup>	31 483 \$	30 465 \$	47 463 \$	44 104 \$	29 001 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	2 428 569	2 415 065	3 143 379	2 587 265	2 196 406
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %
Ratio des frais de négociation <sup>[3]</sup>	0,01 %	0,08 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	3,31 %	36,46 %	23,80 %	27,35 %	27,15 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	12,96 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$

[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 A)**

	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 <sup>[1]</sup>	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$	11,39 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,13	0,05	0,17	0,17	0,23
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,42)	(0,39)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,02)	0,27	(0,02)	0,17
Gains (pertes) latents	0,18	(2,15)	(2,10)	4,72	1,61
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,20	(2,41)	(2,08)	4,48	1,63
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	–	–	(0,05)	(0,03)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	–	–	(0,05)	(0,03)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	11,98 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$

[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 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) <sup>[1]</sup>	159 \$	165 \$	253 \$	479 \$	93 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	13 242	14 035	17 805	29 427	7 246
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	2,30 %	2,31 %	2,35 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,30 %	2,31 %	2,35 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais de négociation <sup>[3]</sup>	0,01 %	0,08 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	3,31 %	36,46 %	23,80 %	27,35 %	27,15 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	11,98 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$

[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 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 <sup>[1]</sup>	7,44 \$	8,99 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>			
Total des revenus	0,09	0,03	0,07
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,01)	0,33
Gains (pertes) latents	0,03	(1,30)	(1,59)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,10	(1,38)	(1,27)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>			
Revenu (hors dividendes)	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,09)	(0,03)
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	–	(0,09)	(0,03)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	7,61 \$	7,44 \$	8,99 \$

[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 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) <sup>[1]</sup>	76 \$	51 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	10 010	6 850	3 106
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,18 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,18 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais de négociation <sup>[3]</sup>	0,01 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	3,31 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	7,61 \$	7,44 \$	8,99 \$

[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	9,2 %
Consommation discrétionnaire	29,2 %
Biens de consommation de base	3,1 %
Énergie	1,6 %
Finance	16,9 %
Soins de santé	1,3 %
Industrie	6,0 %
Technologies de l'information	28,6 %
Immobilier	2,2 %
Autres éléments d'actif net	1,9 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Brésil	6,1 %
Chine	27,3 %
Hong Kong	7,2 %
Inde	10,1 %
Mexique	3,8 %
Philippines	2,2 %
Singapour	7,0 %
Corée du Sud	8,7 %
Taiwan	8,7 %
Thaïlande	3,1 %
États-Unis	2,7 %
Uruguay	11,2 %
Autres éléments d'actif net	1,9 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	8,7 %
MercadoLibre Inc.	8,2 %
Samsung Electronics Company Limited	7,6 %
HDFC Bank Limited	6,5 %
AIA Group Ltd.	5,0 %
Yum China Holdings Inc.	4,6 %
Alibaba Group Holding Limited	4,0 %
Bece SAB de CV	3,8 %
Tencent Holdings Limited	3,7 %
Infosys Limited	3,6 %
Midea Group Company Limited	3,6 %
NetEase Inc.	3,5 %
Localiza Rent a Car SA	3,3 %
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	3,2 %
CP ALL Public Company Limited	3,1 %
Venture Corporation Limited	3,0 %
Globant SA	3,0 %
Trip.com Group Limited	2,8 %
IPG Photonics Corp.	2,7 %
WEG SA	2,7 %
JD.com Inc., cat. A	2,2 %
Ayala Land Inc.	2,2 %
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,2 %
LONGi Green Energy Technology Company Limited	1,6 %
Wuxi Biologics Cayman Inc.	1,3 %

**Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative**
**96,1 %**
**Valeur liquidative totale :**
**31 903 448 \$**




**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](http://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.