

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS MONDIALES FONDAMENTALES GUARDIAN

30 JUIN 2023

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian (le « Fonds ») est d'obtenir une plus-value du capital à long terme au moyen de placements dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres apparentés à des titres de capitaux propres de grande qualité d'émetteurs situés partout dans le monde.

Le sous-conseiller utilise une méthode ascendante fondamentale rigoureuse pour la sélection des titres. Le Fonds est largement 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 au risque, particulièrement ceux qui recherchent une croissance du capital à long terme et une diversification du portefeuille à l'échelle mondiale.

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 diminué de 8 %, passant de 729,8 millions \$ le 31 décembre 2022 à 674,4 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 57,9 millions de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 113,3 millions de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 8,2 % 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 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. L'absence de placements dans les secteurs à faible rendement de l'énergie et des services aux collectivités a créé une valeur ajoutée au cours de la période. La sélection des titres dans le secteur de la finance a également permis d'ajouter de la valeur aux rendements relatifs. Booking Holdings, Novo Nordisk et Alphabet figurent parmi les titres ayant le plus contribué au rendement. Le titre Booking Holdings continue de bénéficier d'une forte reprise de la demande dans le secteur du voyage, les réservations et les revenus ayant tendance à dépasser les niveaux de 2019. Novo Nordisk a considérablement révisé à la hausse ses prévisions de ventes pour l'exercice complet, ce qui reflète un taux élevé d'adoption et une amélioration de l'offre de son nouveau médicament contre l'obésité, Wegovy. Les actions d'Alphabet ont progressé lorsqu'il est devenu évident que son robot

conversationnel à base d'IA, Bard, capable de rivaliser avec ChatGPT.

Inversement, la sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information et de la sélection des titres dans ce secteur ainsi que dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont pesé sur le rendement. UnitedHealth Group, Automatic Data Processing (ADP) et Nike figurent parmi les titres qui ont nui au rendement. Les préoccupations entourant le financement des soins de santé par le gouvernement ont exercé des pressions sur le cours des actions de UnitedHealth Group. L'action d'ADP a reculé après la publication de résultats plus faibles que prévu dans un secteur de ses activités, malgré le fait que son secteur le plus important et à marge la plus élevée ait dépassé les attentes. Les inquiétudes concernant les dépenses de consommation ont entraîné une baisse des actions de Nike au cours de la période.

En avril, le Fonds a réduit sa position dans Novo Nordisk, après un très fort rendement, réinvestissant le produit dans les positions existantes Accenture et Novozymes, pour des raisons de valorisation.

Le Fonds a tendance à être surpondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des soins de santé, et n'est habituellement pas exposé aux secteurs de l'énergie, des matières premières, des services aux collectivités, de l'immobilier et de la finance, en raison notamment de l'absence de pouvoir d'établissement des prix, du caractère cyclique, de l'endettement élevé ou de la réglementation stricte. Aucune opération importante n'a entraîné de changements dans la répartition du Fonds. Toutefois, en mars, un reclassement sectoriel a fait passer Mastercard du secteur de la finance à celui des technologies de l'information, et ADP du secteur de l'industrie à celui des technologies de l'information.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gérance des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long terme. La mobilisation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire, et l'équipe de placement du Fonds participe à ces activités d'une manière qui convient à la

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

Événements récents

Le 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 bénéfiques 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 bénéfiques 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 bénéfiques 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. Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série W 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.

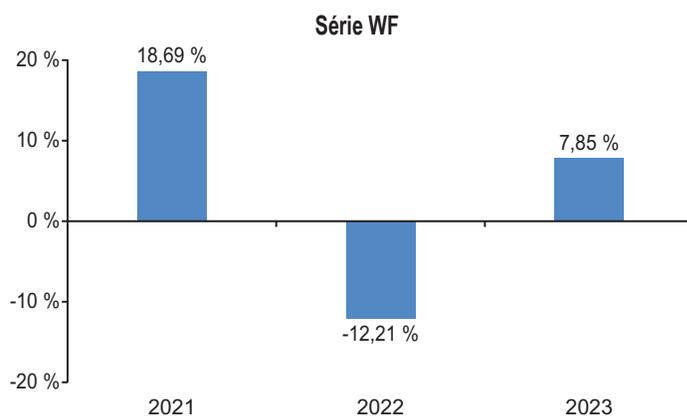
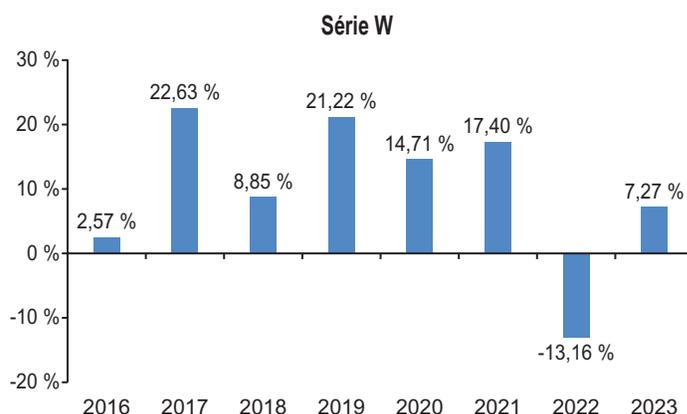
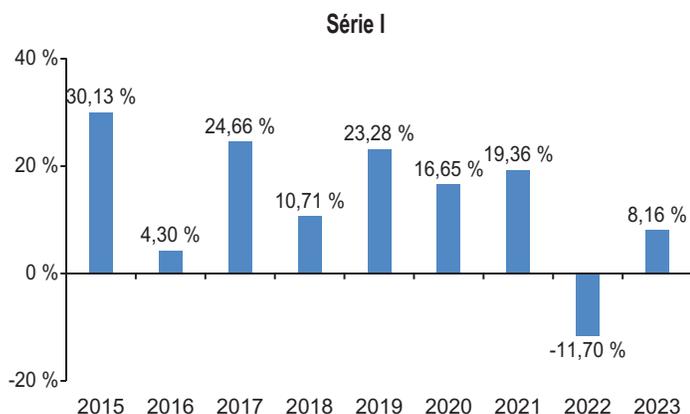
Rendement passé

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 22 avril 2015, 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 (%)	17,90	8,14	9,76	s.o.	14,69
Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%)	21,57	11,10	9,22	s.o.	10,66

* Date de création - 1 août 2014.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série W (%)	15,95	6,35	7,94	s.o.	10,76

Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%)	21,57	11,10	9,22	s.o.	9,34
------------------------------------	-------	-------	------	------	------

* Date de création - 23 avril 2015.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série WF (%)	17,23	7,53	s.o.	s.o.	9,32

Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%)	21,57	11,10	s.o.	s.o.	13,36
------------------------------------	-------	-------	------	------	-------

* Date de création - 24 avril 2020.

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

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]	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$	19,18 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,25	0,43	0,36	0,33	0,23
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	1,29	0,86	1,40	0,26	0,35
Gains (pertes) latents	0,97	(5,11)	3,67	3,51	3,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,45	(3,95)	5,30	3,98	3,64
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,23)	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	(0,25)	-	(0,19)	(0,15)
Gains en capital	-	(0,06)	(0,44)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,23)	(0,31)	(0,44)	(0,19)	(0,15)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	29,75 \$	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$

[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]	581 541 \$	648 326 \$	783 651 \$	597 436 \$	366 986 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	19 545 074	23 388 132	24 671 865	21 981 943	15 627 774
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 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	3,45 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %	9,93 %
Valeur liquidative par part ^[1]	29,75 \$	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$

[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]	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$	14,87 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,19	0,13	0,27	0,25	0,18
Total des charges	(0,23)	(0,40)	(0,48)	(0,43)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	0,95	0,09	1,06	0,18	0,29
Gains (pertes) latents	0,54	(2,76)	2,82	2,66	2,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,45	(2,94)	3,67	2,66	3,06
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,46)	(0,33)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	(0,46)	(0,33)	-	-
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	21,80 \$	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$

[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]	35 825 \$	32 130 \$	33 656 \$	24 453 \$	21 267 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 643 155	1 580 843	1 406 392	1 183 075	1 180 260
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,87 %	1,87 %	1,88 %	1,90 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,87 %	1,87 %	1,88 %	1,90 %	1,91 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	3,45 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %	9,93 %
Valeur liquidative par part ^[1]	21,80 \$	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$

[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 de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période du 21 avr. au 31 déc. 2020
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,11	0,08	0,15	0,10
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,56	0,05	0,61	0,14
Gains (pertes) latents	0,30	(1,58)	1,67	1,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,91	(1,55)	2,30	1,50
Distributions par part :^{[1] [2]}				
Revenu (hors dividendes)	(0,06)	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,05)	–	(0,05)
Gains en capital	–	(0,23)	(0,19)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,06)	(0,28)	(0,19)	(0,05)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	12,75 \$	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$

[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 de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période du 21 avr. au 31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	55 316 \$	49 092 \$	48 945 \$	25 953 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	4 337 689	4 133 843	3 533 962	2 187 371
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,78 %	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,78 %	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	3,45 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %
Valeur liquidative par part ^[1]	12,75 \$	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$

[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	5,7 %
Consommation discrétionnaire	15,3 %
Biens de consommation de base	14,5 %
Finance	16,5 %
Soins de santé	21,6 %
Industrie	10,0 %
Technologies de l'information	10,8 %
Matériaux	4,9 %
Titres à court terme	1,0 %
Autres éléments de passif net	(0,3) %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Chine	4,6 %
Danemark	12,9 %
France	10,7 %
Irlande	5,0 %
Japon	4,6 %
Suisse	3,8 %
Royaume-Uni	5,1 %
États-Unis	52,6 %
Titres à court terme	1,0 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,3) %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Booking Holdings Inc.	7,1 %
EssilorLuxottica SA	7,0 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	7,0 %
CME Group Inc., cat. A	6,6 %
Alphabet Inc., cat. A	5,7 %
Mastercard Inc., cat. A	5,6 %
Accenture PLC, cat. A	5,0 %
Yum China Holdings Inc.	4,6 %
UnitedHealth Group Inc.	4,3 %
MarketAxess Holdings Inc.	4,3 %
Colgate-Palmolive Company	4,3 %
Nestlé SA	3,8 %
L'Oréal SA	3,6 %
Microsoft Corporation	3,6 %
NIKE Inc., cat. B	3,6 %
Automatic Data Processing Inc.	3,3 %
Reckitt Benckiser Group PLC	2,8 %
Chr. Hansen Holding A/S	2,5 %
Novozymes A/S	2,4 %
FANUC Corporation	2,4 %
Intertek Group PLC	2,3 %
Keyence Corporation	2,2 %
Illumina Inc.	2,2 %
Verisk Analytics Inc., cat. A	2,0 %
Coloplast A/S	1,1 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
99,3 %
Valeur liquidative totale :
674 405 042 \$



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.