

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE REVENU SOUS GESTION 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 Portefeuille revenu sous gestion Guardian (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille équilibré et prudent qui met l'accent sur la production de revenus, avec un certain niveau de croissance du capital, au moyen de placements diversifiés dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres et dans des titres à revenu fixe canadiens et étrangers, à long et à court terme. Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans des fonds de placement gérés par Guardian Capital LP et peut aussi investir dans d'autres titres, notamment ceux des fonds négociés en bourse.

Le gestionnaire fait appel à une répartition stratégique et tactique de l'actif afin de constituer un portefeuille diversifié par style de gestion et par région, tout en mettant l'accent sur la production de revenus. Le portefeuille cible généralement les actions canadiennes, les actions mondiales, les titres à revenu fixe de catégorie investissement et les obligations à rendement élevé. À l'heure actuelle, le Fonds cible une répartition à long terme de 60 % en obligations et de 40 % en actions, avec des réserves en trésorerie pour chacune de ces catégories. Lorsque les pondérations des actions et des obligations varient de plus de 15 % par rapport aux cibles à long terme, le Fonds est généralement rééquilibré. Il peut aussi contenir, par l'intermédiaire des fonds sous-jacents, des instruments dérivés acquis à des fins de couverture ou autres.

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 ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui recherchent un portefeuille équilibré qui génère des revenus et une certaine croissance du capital.

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. Veuillez noter que le présent Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres fonds d'investissement [les « fonds sous-jacents »]. Les titres mentionnés dans le présent commentaire peuvent être des titres détenus par l'un des fonds sous-jacents et non nécessairement des placements directs du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 1 %, passant de 89,1 millions \$ le 31 décembre 2022 à 89,7 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 3,6 millions de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 3,0 millions de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 4,8 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 60 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 20 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 20 % de l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), a affiché un rendement de 2,5 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Jusqu'à présent en 2023, les marchés financiers se sont révélés beaucoup plus favorables aux investisseurs du portefeuille équilibré que l'an dernier. Depuis le début de l'année, les actions et les obligations ont été en mesure de dégager un rendement positif, malgré les défis persistants (notamment les risques géopolitiques persistants, les incertitudes politiques intérieures, les taux d'intérêt et la volatilité élevés, et les tensions dans le secteur bancaire), les investisseurs étant devenus moins pessimistes quant aux perspectives, face aux indications d'une résilience économique soutenue et aux développements positifs concernant les pressions

inflationnistes qui ont maintenu les taux d'intérêt à l'intérieur d'une fourchette.

La surpondération tactique du Fonds dans les actions, en particulier les actions mondiales, la catégorie d'actif la plus rentable cette année, et sa sous-pondération dans les titres à revenu fixe (qui sont à la traîne) ont contribué au rendement grâce à la répartition de l'actif.

Toutefois, l'incidence défavorable de la sélection des titres au sein de la composante en actions a nui au rendement et a entraîné un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte. Plus particulièrement, la préférence stratégique du Fonds pour les stratégies axées sur le revenu dans les placements en actions mondiales et canadiennes, qui ont été nettement à la traîne des stratégies de croissance, a pesé sur le rendement, la forte pondération du Fonds mondial croissance de dividendes Guardian i³ et les positions dans le Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian ayant eu une incidence défavorable sur le rendement relatif. De plus, la poignée de titres qui ont dominé le marché au premier semestre a joué en faveur des stratégies plus orientées vers la croissance, pour lesquelles le Fonds était tactiquement prédisposé. Cela a entraîné un rendement nettement inférieur à celui des indices de référence, le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian et le Fonds d'actions des marchés émergents Guardian ayant nui au rendement relatif.

En janvier, le Fonds a liquidé sa position dans le Fonds d'obligations à courte durée Guardian, estimant que les cycles de resserrement des banques centrales approchaient de leur fin, donc que les taux d'intérêt du marché avaient atteint ou frôlaient leurs sommets. Les autres risques laissaient entendre que les taux étaient donc plus susceptibles de baisser que de grimper, ce qui a soutenu l'augmentation de la durée de la composante des titres à revenu fixe du Fonds en redéployant les fonds dans le Fonds d'obligations canadiennes Guardian, une composante de base — ce placement a été augmenté au cours du premier trimestre et de nouveau en juin, les liquidités du portefeuille ayant servi à le financer.

En outre, la décision a été prise de préférer davantage les placements en actions suivant des stratégies de croissance axées sur la qualité au premier trimestre, car ces mandats affichent habituellement un meilleur rendement dans des contextes à faible croissance et à volatilité élevée. Pour ce faire, le Fonds a réduit, de manière proportionnelle, son exposition aux actions canadiennes (qui sont orientées vers des secteurs de « qualité inférieure », comme les ressources naturelles, en raison du marché dans lequel elles exercent leurs activités), et sa position dans le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³ et le Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian, pour lui préférer le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian et le Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian. Des changements similaires ont été effectués au cours du deuxième trimestre.

Globalement, la répartition de l'actif du Fonds demeure surpondérée en actions, avec une préférence pour les actions mondiales (ainsi qu'une préférence continue pour le marché Europe, l'Australasie et l'Extrême-Orient, et les marchés émergents) et est axée sur les stratégies de croissance de qualité qui devraient tirer parti d'une conjoncture du marché où la croissance générale ralentit pour diminuer les taux et où la rentabilité fait face à des obstacles plus importants. Dans la composante en titres à revenu fixe, il reste un biais en faveur des titres de créance de sociétés de grande qualité, dont le portage et les écarts de taux sont attractifs, et la durée demeure inférieure à celle de l'indice général du marché obligataire (bien que l'écart s'est rétréci au cours du premier semestre).

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la mobilisation active, ce qui est effectué par le gestionnaire du fonds sous-jacent. Puisque les fonds sous-jacents sont des émetteurs liés, cela est effectué par le gestionnaire des fonds sous-jacents qui intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gestion des placements dans le but d'en améliorer le rendement à long terme. La mobilisation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gestion du gestionnaire du fonds sous-

jacent, et l'équipe de placement du fonds sous-jacent participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au fonds sous-jacent. Les équipes de placement du gestionnaire du fonds sous-jacent se concentrent sur les questions ESG et autres facteurs qui, selon elles, pourraient être financièrement importantes 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 (Responsible Investing Report) et les politiques en matière d'investissement responsable (Responsible Investing Policies) que le gestionnaire du Fonds affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>.

Événements récents

Bien que les perspectives de l'économie mondiale se soient éclaircies par rapport au début de l'année et que le contexte semble légèrement favorable à court terme, de nombreuses incertitudes et de nombreux défis demeurent, ce qui devrait peser sur les marchés et entraîner des épisodes de volatilité.

Les preuves de la résilience continue de l'économie soutenue par les consommateurs, même si elle est susceptible de se faire à un rythme plus modéré, empêcheront probablement les banques centrales de changer leurs politiques restrictives actuelles de manière importante dans un avenir proche. Toutefois, les signes persistants d'une atténuation des pressions inflationnistes, à la suite du retour à la normale des chaînes d'approvisionnement et d'une demande tempérée par le resserrement des conditions de crédit, suggèrent que de nouvelles hausses pourraient être limitées.

Ce contexte semble favorable à une amélioration continue de la croissance des bénéficiaires, ce qui devrait soutenir les marchés boursiers de façon fondamentale. De plus, le fait que la plus grande partie des gains,

depuis le début de l'année, ont été concentrés dans une poignée d'actions indique que les valorisations boursières ne sont pas particulièrement exagérées.

Par conséquent, les perspectives semblent toujours favoriser l'exposition aux actions, particulièrement pour les stratégies qui adoptent une approche plus active à l'égard de la sélection des titres, étant donné que des hausses « faisant les manchettes » pourraient bien être quelque peu atténuées par le roulement interne au sein des indices, les retardataires de cette année comblant l'écart avec les chefs de file.

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 0,04 % 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 investit son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont des émetteurs liés. Le Fonds peut également investir dans d'autres fonds tiers qui ne sont pas des émetteurs liés. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen

indépendant (le « 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 de frais de gestion en double à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié et ne versera aucune prime de rendement à l'égard d'un placement dans le Fonds de revenu stratégique Guardian.

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 séries C et F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série C sont de 1,35 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,35 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

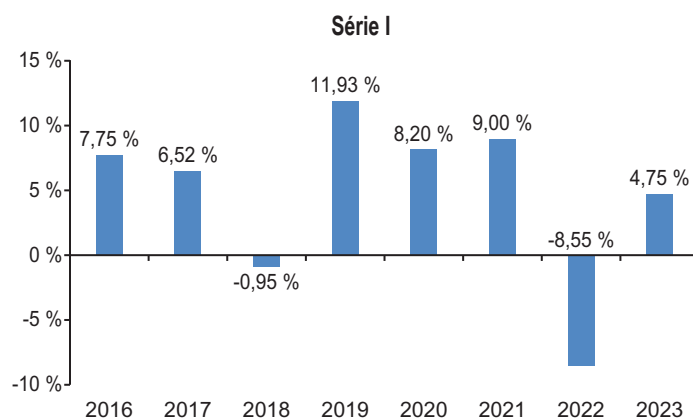
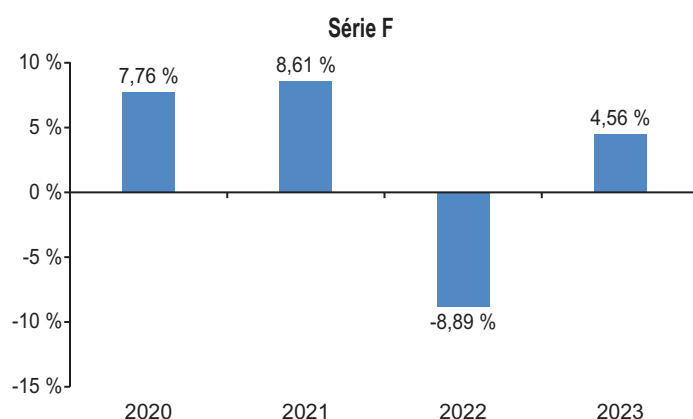
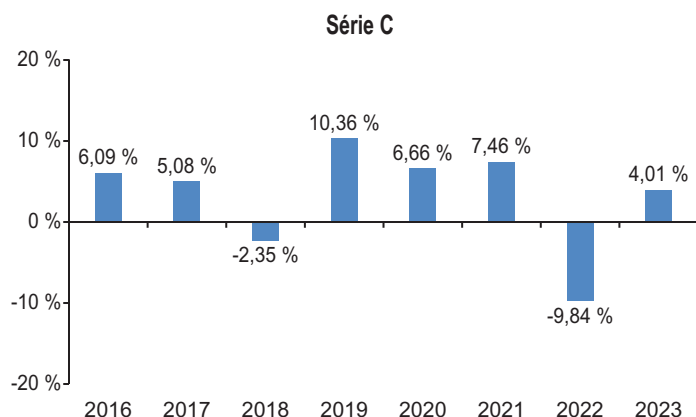
	Série C	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	25,9 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	74,1 %	s.o.	s.o.

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.



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 C (%)	7,03	2,54	2,81	s.o.	2,92
Indice des obligations universelles FTSE Canada (%)	3,15	-3,75	0,65	s.o.	1,01
Indice de référence mixte (%)	8,27	2,38	3,93	s.o.	3,92

* Date de création - 23 avril 2015.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F (%)	8,17	3,62	s.o.	s.o.	3,31
Indice des obligations universelles FTSE Canada (%)	3,15	-3,75	s.o.	s.o.	-0,30
Indice de référence mixte (%)	8,27	2,38	s.o.	s.o.	3,40

* Date de création - 26 avril 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série I (%)	8,57	4,01	4,29	s.o.	4,40
Indice des obligations universelles FTSE Canada (%)	3,15	-3,75	0,65	s.o.	1,01
Indice de référence mixte (%)	8,27	2,38	3,93	s.o.	3,92

* Date de création - 23 avril 2015.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada donne une indication générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement. L'indice de référence mixte est établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices boursiers respectifs. La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 60 % pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.
- 20 % pour l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des résultats des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 20 % pour l'indice composé plafonné S&P/TSX, qui fournit une mesure générale générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.

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]	11,02 \$	12,39 \$	11,81 \$	11,23 \$	10,42 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,18	0,39	0,29	0,32	0,37
Total des charges	-	-	-	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,05	0,33	(0,11)	0,17
Gains (pertes) latents	0,32	(1,62)	0,36	0,70	0,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,53	(1,18)	0,98	0,90	1,11
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,07)
Dividendes canadiens	-	(0,14)	(0,07)	(0,06)	(0,11)
Dividendes étrangers	-	-	(0,12)	(0,09)	(0,14)
Gains en capital	-	-	(0,12)	-	(0,11)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	(0,31)	(0,49)	(0,33)	(0,43)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,54 \$	11,02 \$	12,39 \$	11,81 \$	11,23 \$

[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]	5 974 \$	5 807 \$	8 199 \$	12 419 \$	12 037 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	517 699	527 072	661 828	1 051 333	1 072 157
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,18 %	0,18 %	0,18 %	0,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,21 %	0,20 %	0,19 %	0,18 %	0,18 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	-	-	0,01 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,78 %	39,37 %	39,70 %	30,61 %	34,96 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,54 \$	11,02 \$	12,39 \$	11,81 \$	11,23 \$

[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 C)

	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]	8,76 \$	10,17 \$	9,84 \$	9,61 \$	9,04 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,14	0,32	0,26	0,27	0,31
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,03	0,29	(0,09)	0,14
Gains (pertes) latents	0,24	(1,22)	0,32	0,58	0,53
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,35	(1,00)	0,72	0,62	0,84
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	–	(0,02)	(0,04)	(0,07)	(0,03)
Dividendes canadiens	–	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,06)
Dividendes étrangers	–	–	(0,03)	(0,04)	(0,08)
Gains en capital	–	–	(0,08)	–	(0,10)
Remboursement de capital	–	(0,04)	(0,22)	(0,25)	(0,09)
Distributions totales par part	–	(0,07)	(0,39)	(0,38)	(0,36)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	8,91 \$	8,76 \$	10,17 \$	9,84 \$	9,61 \$

[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 C)

	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]	72 164 \$	73 042 \$	83 409 \$	71 047 \$	57 831 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	8 097 919	8 334 444	8 204 279	7 217 405	6 017 300
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,62 %	1,61 %	1,60 %	1,60 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,63 %	1,62 %	1,61 %	1,60 %	1,60 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	–	–	0,01 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,78 %	39,37 %	39,70 %	30,61 %	34,96 %
Valeur liquidative par part ^[1]	8,91 \$	8,76 \$	10,17 \$	9,84 \$	9,61 \$

[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 de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période du 18 avr. au 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,39 \$	10,78 \$	10,33 \$	9,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,15	0,35	0,29	0,40	0,24
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,03	0,33	-	0,15
Gains (pertes) latents	0,24	(1,27)	0,40	0,74	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,40	(0,93)	0,98	1,10	0,33
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	(0,02)	(0,10)	(0,13)	(0,05)
Dividendes canadiens	-	(0,02)	(0,04)	(0,03)	(0,09)
Dividendes étrangers	-	-	(0,06)	(0,05)	(0,12)
Gains en capital	-	-	(0,09)	-	(0,10)
Remboursement de capital	-	(0,02)	(0,13)	(0,19)	-
Distributions totales par part	-	(0,06)	(0,42)	(0,40)	(0,36)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,60 \$	9,39 \$	10,78 \$	10,33 \$	9,98 \$

[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 de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période du 18 avr. au 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	11 561 \$	10 250 \$	10 099 \$	4 172 \$	96 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 203 756	1 091 280	936 935	404 033	9 574
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,56 %	0,55 %	0,55 %	0,58 %	0,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,58 %	0,57 %	0,55 %	0,58 %	0,57 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	-	-	0,01 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,78 %	39,37 %	39,70 %	30,61 %	34,96 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,60 \$	9,39 \$	10,78 \$	10,33 \$	9,98 \$

[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
Fonds d'obligations	53,6 %
Fonds d'actions canadiennes	18,0 %
Fonds d'actions mondiales	26,1 %
Autres éléments d'actif net	2,3 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	25,4 %
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I	16,4 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i ³ , série I	13,2 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	9,9 %
Fonds sélect d'actions canadiennes Guardian, série I	6,3 %
Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian, série I	3,9 %
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	3,7 %
Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian, série I	3,3 %
Fonds d'actions canadiennes de croissance Guardian, série I	2,9 %
Fonds d'actions canadiennes Guardian, série I	2,7 %
Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian, série I	2,2 %
FNB d'obligations canadiennes Guardian	1,9 %
Fonds d'actions des marchés émergents Guardian, série I	1,9 %
Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, série I	1,5 %
FNB Rendement supérieur ciblé Guardian	1,3 %
Fonds sélect d'actions américaines Guardian, série I	1,2 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
97,7 %
Valeur liquidative totale :
89 699 514 \$




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.