

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE CROISSANCE 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 croissance sous gestion Guardian (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille qui met l'accent sur la croissance du capital à long terme au moyen d'investissements diversifiés dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe canadiens et étrangers. 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 croissance à long terme du capital. 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 80 % en actions et de 20 % en obligations, avec des réserves en trésorerie pour chacune de ces catégories. Lorsque les pondérations des actions et des obligations varient de plus de 20 % 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. Il s'adresse particulièrement à ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et recherchent un portefeuille diversifié composé d'actions et de titres à revenu fixe et axé sur la 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. 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 5 %, passant de 6,0 millions \$ le 31 décembre 2022 à 6,3 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,6 million de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 0,3 million de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 9,4 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 20 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 55 % de l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), a affiché un rendement de 8,7 % 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 répartition des actions a nui au rendement par rapport à celui de l'indice de référence mixte, et a contrecarré en partie le rendement supérieur à l'indice. Plus particulièrement, les fortes pondérations du Fonds dans le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, le Fonds d'actions des marchés émergents Guardian et le Fonds d'actions canadiennes de croissance Guardian, qui ont enregistré un rendement inférieur, ont nui au rendement relatif, tout comme la position de trésorerie. Les placements dans le Fonds de croissance mondiale de qualité Guardian i³, le Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian et le Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian, qui ont enregistré un rendement supérieur, ont contribué favorablement au rendement.

En février, une position a été prise dans le Fonds international de croissance de qualité Guardian i³, estimant que les marchés développés à l'extérieur des États-Unis (l'Europe, l'Australasie et l'Extrême-Orient ou « EAEO ») offraient de bonnes occasions, compte tenu des meilleures valorisations et perspectives de croissance relatives.

En outre, la décision a été prise de préférer davantage les placements en actions suivant des stratégies de croissance axées sur la qualité aux États-Unis à la fin du premier trimestre, car ces mandats affichent habituellement un meilleur rendement dans des contextes à faible croissance et à volatilité élevée. Pour ce faire, le gestionnaire a réduit proportionnellement les placements dans le Fonds mondial de croissance de qualité Guardian i³ et a réparti sa participation dans le Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, des changements similaires ayant été apportés au cours du deuxième trimestre.

Globalement, la répartition de l'actif du Fonds demeure surpondérée en actions, surtout en les actions mondiales (avec une préférence continue pour le marché de l'EAEO) 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 bénéfices, 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 titres à la traîne 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 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.

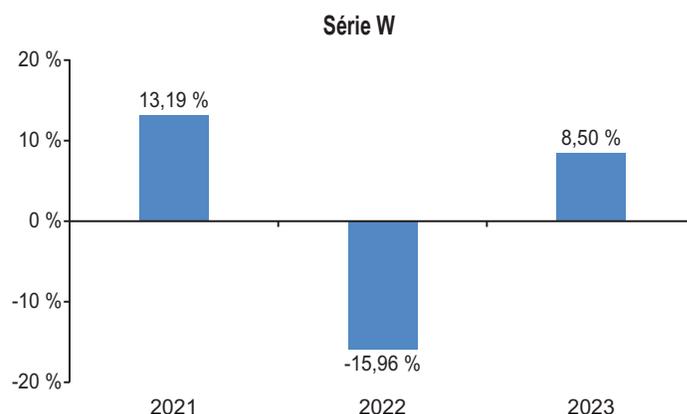
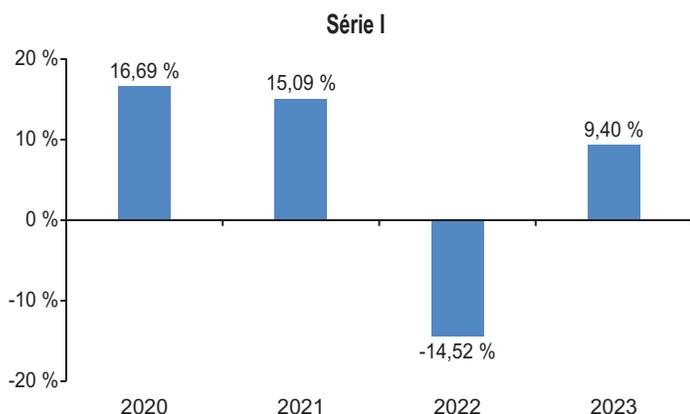
| | Série I | Série W | Série WF |
|---|---------|---------|----------|
| Gestion des placements et autre administration générale | s.o. | 33,3 % | 100,0 % |
| Commission de suivi | s.o. | 66,7 % | s.o. |

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.



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 (%) | 15,67 | 7,20 | s.o. | s.o. | 7,73 |
| Indice de référence mixte (%) | 15,02 | 8,44 | s.o. | s.o. | 8,57 |

* Date de création - 1 février 2019.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------------------|
| Série W (%) | 13,74 | s.o. | s.o. | s.o. | 4,18 |
| Indice de référence mixte (%) | 15,02 | s.o. | s.o. | s.o. | 7,40 |

* Date de création - 5 septembre 2020.

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 :

- 20 % pour l'indice des obligations universelles FTSE

Canada, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

- 25 % pour l'indice composé plafonné S&P/TSX, qui fournit une mesure générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.
- 55 % 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.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

Actif net par part du Fonds (série 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 du 21 janv. au 31 déc. 2019 |
|--|---------------------------------------|--|--|--|-------------------------------------|
| Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1] | 10,16 \$ | 12,22 \$ | 11,50 \$ | 10,90 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | | |
| Total des revenus | 0,06 | 0,30 | 0,14 | 0,17 | 0,39 |
| Total des charges | - | - | (0,01) | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | 0,03 | (0,02) | 1,04 | 0,75 | 0,24 |
| Gains (pertes) latents | 0,88 | (1,98) | 0,56 | 1,63 | 0,26 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,97 | (1,70) | 1,73 | 2,55 | 0,89 |
| Distributions par part :^{[1] [2]} | | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | - | - | (0,01) | (0,03) | (0,02) |
| Dividendes canadiens | - | (0,07) | (0,03) | (0,04) | (0,08) |
| Dividendes étrangers | - | (0,06) | (0,09) | (0,12) | (0,08) |
| Gains en capital | - | (0,15) | (0,89) | (1,02) | (0,11) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions totales par part | - | (0,28) | (1,02) | (1,21) | (0,29) |
| Actif net par part à la clôture de la période ^[1] | 11,12 \$ | 10,16 \$ | 12,22 \$ | 11,50 \$ | 10,90 \$ |

[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 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 du 21 janv. au 31 déc. 2019 |
|---|---------------------------------------|--|--|--|-------------------------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1] | 4 859 \$ | 4 764 \$ | 4 420 \$ | 4 158 \$ | 3 589 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 437 077 | 468 744 | 361 638 | 361 472 | 329 245 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 0,24 % | 0,28 % | 0,24 % | 0,24 % | 0,22 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,24 % | 0,28 % | 0,24 % | 0,24 % | 0,22 % |
| Ratio des frais de négociation ^[3] | - | - | 0,03 % | 0,05 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 26,39 % | 32,11 % | 38,53 % | 98,96 % | 36,98 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 11,12 \$ | 10,16 \$ | 12,22 \$ | 11,50 \$ | 10,90 \$ |

[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.

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 du 13 févr. au 31 déc. 2019 |
|--|---------------------------------------|--|--|--|-------------------------------------|
| Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1] | 9,62 \$ | 11,61 \$ | 11,03 \$ | 10,58 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | | |
| Total des revenus | 0,06 | 0,26 | 0,20 | 0,34 | 0,21 |
| Total des charges | (0,09) | (0,17) | (0,20) | (0,19) | (0,16) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,03 | (0,01) | 1,08 | 1,21 | 0,13 |
| Gains (pertes) latents | 0,82 | (1,98) | 0,66 | 0,91 | 0,53 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,82 | (1,90) | 1,74 | 2,27 | 0,71 |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | – | – | – | (0,02) | – |
| Dividendes canadiens | – | – | (0,01) | (0,03) | (0,01) |
| Dividendes étrangers | – | – | (0,03) | (0,09) | (0,02) |
| Gains en capital | – | (0,14) | (0,84) | (0,98) | (0,11) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions totales par part | – | (0,14) | (0,88) | (1,12) | (0,14) |
| Actif net par part à la clôture de la période ^[1] | 10,44 \$ | 9,62 \$ | 11,61 \$ | 11,03 \$ | 10,58 \$ |

[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 du 13 févr. au 31 déc. 2019 |
|---|---------------------------------------|--|--|--|-------------------------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1] | 1 432 \$ | 1 247 \$ | 1 519 \$ | 276 \$ | 54 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 137 260 | 129 634 | 130 859 | 25 057 | 5 065 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 1,90 % | 1,87 % | 1,91 % | 1,94 % | 2,10 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 1,90 % | 1,87 % | 1,91 % | 1,94 % | 2,10 % |
| Ratio des frais de négociation ^[3] | – | – | 0,03 % | 0,05 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 26,39 % | 32,11 % | 38,53 % | 98,96 % | 36,98 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 10,44 \$ | 9,62 \$ | 11,61 \$ | 11,03 \$ | 10,58 \$ |

[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 |
|--|---|---|
| Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1] | 9,37 \$ | – |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | |
| Total des revenus | 0,05 | 0,23 |
| Total des charges | (0,03) | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,04 | (0,04) |
| Gains (pertes) latents | 0,79 | (0,55) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,85 | (0,44) |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | |
| Revenu (hors dividendes) | – | – |
| Dividendes canadiens | – | (0,03) |
| Dividendes étrangers | – | (0,02) |
| Gains en capital | – | (0,14) |
| Remboursement de capital | – | – |
| Distributions totales par part | – | (0,19) |
| Actif net par part à la clôture de la période ^[1] | 10,22 \$ | 9,37 \$ |

[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 |
|---|---|---|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1] | 5 \$ | 5 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 510 | 510 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 0,83 % | 0,85 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,83 % | 0,85 % |
| Ratio des frais de négociation ^[3] | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 26,39 % | 32,11 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 10,22 \$ | 9,37 \$ |

[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 | 13,7 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 22,6 % |
| Fonds d'actions mondiales | 63,0 % |
| Autres éléments d'actif net | 0,7 % |
| Total | 100,0 % |

| 25 principaux titres | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I | 31,1 % |
| Fonds mondial de croissance de qualité Guardian i ³ , série I | 17,4 % |
| Fonds d'actions canadiennes de croissance Guardian, série I | 16,1 % |
| Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, série I | 8,7 % |
| Fonds de revenu stratégique Guardian, série X | 7,2 % |
| Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian, série I | 6,5 % |
| Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I | 4,5 % |
| Fonds d'actions des marchés émergents Guardian, série I | 4,2 % |
| Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I | 2,0 % |
| Fonds international de croissance de qualité Guardian i ³ , série I | 1,6 % |

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
99,3 %
Valeur liquidative totale :
6 296 910 \$



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.