

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE PRUDENT À RISQUE GÉRÉ 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 prudent à risque géré Guardian (le « Fonds ») est de préserver la valeur de ses placements grâce à un faible niveau de volatilité, tout en cherchant à générer un revenu modeste et une certaine croissance du capital. 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 catégorie d'actifs et par marchés, en mettant l'accent sur la production de revenu modéré et une certaine croissance du capital, tout en cherchant à réduire la volatilité du portefeuille. Le gestionnaire cherche à réduire les pertes pendant les baisses de marché, mais est conscient que cette approche risque de limiter les gains du Fonds lorsque les marchés des actions s'envolent. Le portefeuille du Fonds cible généralement les actions mondiales, les actions américaines, les titres à revenu fixe de catégorie investissement et les obligations à rendement élevé. 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 faible tolérance au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui recherchent un portefeuille équilibré qui génère un revenu modeste et une certaine croissance du capital à long terme tout en réduisant la volatilité.

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 diminué de 4 %, passant de 16,8 millions \$ le 31 décembre 2022 à 16,1 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 1,3 million de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 4,0 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 75 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 25 % de l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), a affiché un rendement de 4,9 % 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 boursiers que l'an dernier. Depuis le début de l'année, les actions 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 stratégique du Fonds en actions protégées par rapport aux titres à revenu fixe a contribué au rendement par rapport à l'indice global du marché obligataire. Plus particulièrement,

l'exposition aux marchés boursiers mondiaux par l'entremise des positions du Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian, du Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian et du Fonds mondial de croissance des dividendes Guardian i3 a compensé les rendements inférieurs obtenus par les diverses stratégies obligataires et la stratégie du tunnel à des fins de protection au cours du premier semestre de l'exercice.

Toutefois, la sélection des titres au sein de la composante actions du Fonds et le renversement de la valeur des options de vente au sein de la stratégie de stratégie du tunnel à des fins de protection du fonds sous-jacent ont nui au rendement. Plus particulièrement, la poignée de titres qui ont dominé le marché au cours du premier semestre a joué en faveur des stratégies plus orientées vers la croissance, pour lesquelles le Fonds était tactiquement prédisposé ce qui a procuré. Cela a entraîné un rendement nettement inférieur à celui des indices de référence, notamment pour le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i3 et le Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian. Au cours de la période, la valeur des options de vente a reculé au sein du Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian en raison de la hausse des cours boursiers, ce qui a pesé davantage sur le rendement du Fonds.

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 et qu'ils devraient faire en sorte que les taux d'intérêt du marché atteignent ou frôlent leurs sommets. Les autres risques laissent 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.

Globalement, la répartition de l'actif du Fonds demeure surpondérée en actions, avec une préférence pour les actions mondiales et une importance accordée aux stratégies de croissance de qualité qui devraient

tirer parti d'une conjoncture du marché où la croissance générale ralentit pour diminuer les taux d'intérêt et où la rentabilité fait face à des obstacles plus importants. Une exposition importante au Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian, avec sa stratégie du tunnel à des fins de protection, a permis d'atténuer considérablement la volatilité et de préserver le capital. Dans la composante en titres à revenu fixe du Fonds, il reste un biais en faveur des titres de créance de sociétés de grande qualité dont les rendements et écarts de taux sont actuellement 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 gérance 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 quelque peu favorable à court terme, de nombreuses incertitudes et 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. Les signes persistants de pressions inflationnistes qui se dissipent à mesure que les chaînes d'approvisionnement reviennent à la normale et que les conditions de crédit resserrées freinent la demande laissent toutefois entendre que d'autres 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 un très petit groupe 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. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A et F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,65 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

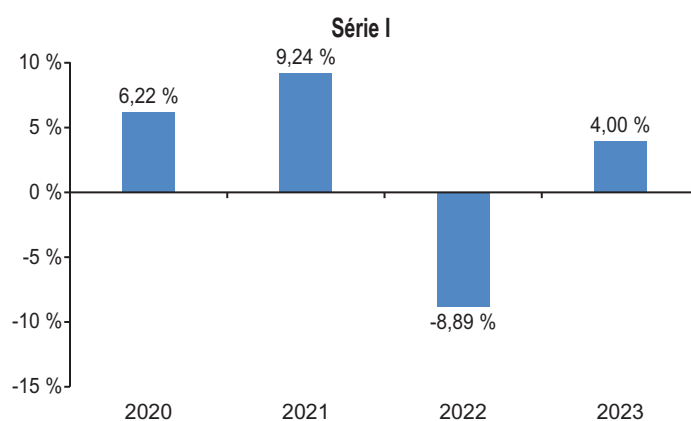
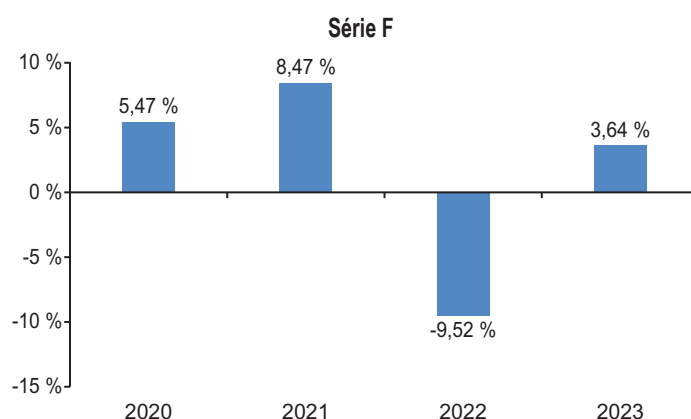
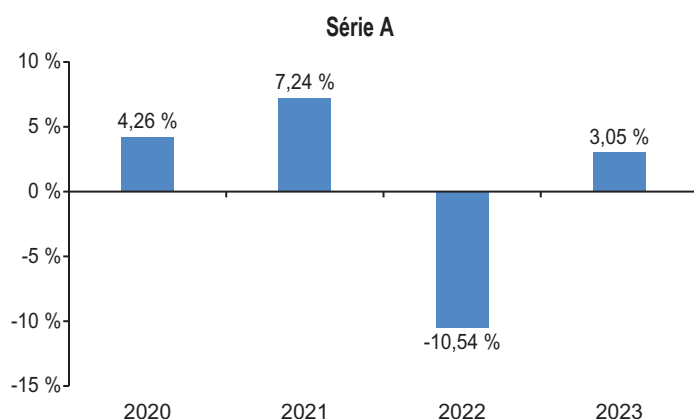
	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	39,4 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	60,6 %	s.o.	s.o.

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 A (%)	6,79	1,56	s.o.	s.o.	0,86
Indice de référence mixte (%)	7,62	-0,10	s.o.	s.o.	1,69

* Date de création - 4 juillet 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
--	------	-------	-------	--------	----------------------

Série F (%)	8,03	2,73	s.o.	s.o.	2,29
-------------	------	------	------	------	------

Indice de référence mixte (%)	7,62	-0,10	s.o.	s.o.	1,99
-------------------------------	------	-------	------	------	------

* Date de création - 8 juin 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
--	------	-------	-------	--------	----------------------

Série I (%)	8,78	3,45	s.o.	s.o.	3,84
-------------	------	------	------	------	------

Indice de référence mixte (%)	7,62	-0,10	s.o.	s.o.	3,15
-------------------------------	------	-------	------	------	------

* Date de création - 26 janvier 2019.

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 :

- 75 % pour l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 25 % pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure.

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]	9,42 \$	10,82 \$	10,36 \$	10,32 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,21	0,41	0,43	0,40	0,36
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,26)	0,30	0,02	0,06
Gains (pertes) latents	0,20	(1,08)	0,42	0,11	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,37	(0,93)	1,15	0,53	0,66
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,22)	(0,10)	(0,02)	(0,03)	(0,07)
Dividendes canadiens	-	(0,02)	-	-	(0,02)
Dividendes étrangers	-	-	(0,05)	(0,05)	(0,12)
Gains en capital	-	-	(0,21)	(0,29)	(0,22)
Remboursement de capital	-	(0,31)	(0,19)	(0,21)	-
Distributions totales par part	(0,22)	(0,43)	(0,47)	(0,58)	(0,43)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,58 \$	9,42 \$	10,82 \$	10,36 \$	10,32 \$

[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]	1 690 \$	1 852 \$	1 940 \$	317 \$	292 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	176 336	196 544	179 258	30 632	28 284
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,22 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,15 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	-	-	0,05 %	0,03 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	11,30 %	19,18 %	34,91 %	64,56 %	134,15 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,58 \$	9,42 \$	10,82 \$	10,36 \$	10,32 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exclusion faite des commissions, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et sa quote-part du total des charges du fonds sous-jacent, le cas échéant.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds ainsi que sa quote-part des coûts d'opérations de portefeuille du fonds sous-jacent, le cas échéant, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[4] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice.

Actif net par part du Fonds (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période du 13 févr. au 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	8,86 \$	10,37 \$	10,06 \$	10,06 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,19	0,39	0,38	0,38	0,34
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,20)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,24)	0,19	0,04	0,23
Gains (pertes) latents	0,21	(1,10)	0,36	0,17	(0,07)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,28	(1,12)	0,73	0,40	0,33
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,21)	–	–	(0,02)	(0,05)
Dividendes canadiens	–	–	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	–	–	(0,05)	(0,09)
Gains en capital	–	–	(0,23)	(0,13)	(0,27)
Remboursement de capital	–	(0,41)	(0,17)	(0,20)	–
Distributions totales par part	(0,21)	(0,41)	(0,40)	(0,40)	(0,42)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	8,93 \$	8,86 \$	10,37 \$	10,06 \$	10,06 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période du 13 févr. au 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	2 256 \$	2 504 \$	3 104 \$	2 529 \$	1 571 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	252 785	282 589	299 294	251 274	156 210
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,09 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,09 %	2,02 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	–	–	0,05 %	0,03 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	11,30 %	19,18 %	34,91 %	64,56 %	134,15 %
Valeur liquidative par part ^[1]	8,93 \$	8,86 \$	10,37 \$	10,06 \$	10,06 \$

[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]	8,95 \$	10,36 \$	9,99 \$	9,94 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,20	0,41	0,38	0,38	0,28
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,25)	0,19	0,07	0,35
Gains (pertes) latents	0,20	(1,11)	0,34	0,11	(0,29)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,33	(1,02)	0,83	0,49	0,29
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,21)	(0,04)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Dividendes canadiens	–	(0,01)	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	–	(0,02)	(0,05)	(0,05)
Gains en capital	–	–	(0,23)	(0,21)	(0,24)
Remboursement de capital	–	(0,36)	(0,20)	(0,20)	–
Distributions totales par part	(0,21)	(0,41)	(0,46)	(0,47)	(0,32)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,07 \$	8,95 \$	10,36 \$	9,99 \$	9,94 \$

[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]	12 122 \$	12 411 \$	14 435 \$	12 760 \$	6 666 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 336 036	1 385 895	1 393 866	1 276 689	670 297
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,92 %	0,93 %	0,92 %	0,93 %	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,92 %	0,93 %	0,92 %	0,93 %	0,89 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	–	–	0,05 %	0,03 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	11,30 %	19,18 %	34,91 %	64,56 %	134,15 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,07 \$	8,95 \$	10,36 \$	9,99 \$	9,94 \$

[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	25,3 %
Fonds d'actions mondiales	74,7 %
Contrats de change à terme	(0,1) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian, série I	53,4 %
Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian, série I	14,9 %
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I	13,4 %
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	7,8 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	4,1 %
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	3,1 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i ³ , série I	1,9 %
Fonds d'actions des marchés émergents Guardian, série I	1,4 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
100,0 %
Valeur liquidative totale :
16 068 292 \$




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.