

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE RENDEMENT SUPÉRIEUR CIBLÉ 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 Rendement supérieur ciblé Guardian (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value du capital à long terme et de réduire la volatilité du portefeuille en investissant essentiellement, directement ou indirectement, dans des actions de sociétés de grande qualité du monde entier.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour l'analyse de titres. Le Fonds privilégie les actions mondiales et les titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation ayant fait leurs preuves en matière de croissance soutenue des bénéfices. Il investit également dans des fonds négociés en bourse axés sur certains secteurs ou marchés. Pour gérer les risques de baisse des actions sélectionnées, le gestionnaire de portefeuille compte utiliser des instruments dérivés, dont la négociation d'options d'achat et de vente. Il est conscient que cette stratégie, qui sert à réduire l'exposition du Fonds aux baisses de marché, ne permet pas de bénéficier pleinement des fortes hausses de marché. Le portefeuille, diversifié par secteur, contient généralement entre 20 et 40 titres. Les placements sont répartis entre différents pays, mais sont principalement constitués d'actions américaines, la pondération cible minimale de cette catégorie d'actifs étant de 50 %. Le Fonds recourt à des instruments dérivés pour se protéger contre les pertes potentielles. Il en utilise aussi à des fins autres que de couverture. Les options de vente ou d'achat, les contrats à terme normalisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps servent à obtenir une exposition à certains titres, sans investir directement dans ceux-ci, pour réduire l'incidence de la fluctuation du change sur le Fonds ou pour protéger le portefeuille.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui ont un

horizon de placement à moyen ou à long terme et qui recherchent un portefeuille géographiquement diversifié qui génère une 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.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 20 %, passant de 29,6 millions \$ le 31 décembre 2022 à 23,8 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 2,3 millions de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 8,1 millions de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 8,5 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 10 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 90 % de l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), a affiché un rendement de 12,4 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

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.

Les actions mondiales se sont redressées au cours du premier semestre de l'année en raison du ralentissement de l'inflation, du thème de l'intelligence artificielle (IA) et des perspectives d'un atterrissage en douceur de l'économie. Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres. La sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information et de la sélection des titres dans ce secteur, ainsi que dans le secteur de la consommation discrétionnaire, ont pesé sur le rendement.

Les primes d'options ont diminué, car la volatilité implicite a chuté à des niveaux d'avant COVID-19 et l'avenir s'annonce souriant. Le gestionnaire du Fonds continue de maintenir un équilibre prudent entre les primes d'options perçues et la vente d'autres options d'achat hors cours afin de se protéger contre un renversement brutal lors de la reprise, tout en percevant un niveau modéré de primes d'options. Avec la forte hausse du cours des titres bénéficiant du thème de l'IA au cours du deuxième trimestre (MSFT, AAPL, GOOGL), une partie de la hausse a été perdue dans le Fonds.

La sélection des titres dans les secteurs de la finance et des soins de santé a également permis d'ajouter de la valeur aux rendements relatifs. Microsoft, Apple, Booking Holdings, Novo Nordisk et Alphabet figurent parmi les titres ayant le plus contribué au rendement. Microsoft est considérée comme l'un des premiers gagnants dans le domaine de l'IA. Elle fabrique la prochaine génération de piles technologiques numériques fondées sur l'IA. En intégrant l'IA à ses plateformes et à ses logiciels, Microsoft espère stimuler l'adoption de ses services d'abonnement, tels que Microsoft 365. Apple a tiré avantage du retour des investisseurs dans le secteur de la technologie de l'information et au thème de l'IA. Elle a affiché des bénéfices supérieurs aux attentes au premier semestre, ce qui a ravivé les espoirs d'une reprise timide du secteur des technologies et fait grimper les actions de la société. Le titre Booking Holdings continue de bénéficier d'une forte reprise des demandes de voyage, les réservations et les revenus dépassant les niveaux de 2019. Novo Nordisk a considérablement révisé à la

hausse ses prévisions de ventes pour l'exercice complet, ce qui reflète un taux élevé d'adoption et une amélioration de l'offre de son nouveau médicament contre l'obésité, Wegovy. Les actions d'Alphabet ont progressé lorsqu'il est devenu évident que son robot conversationnel à base d'IA, Bard, capable de rivaliser avec ChatGPT.

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

Au cours du deuxième trimestre, un certain nombre de changements ont été apportés au portefeuille du Fonds. YUM China (YUMC) a remplacé McDonald's Corp (MCD) en raison de considérations de valorisation relative et de sa stratégie de croissance prévue qui comprend l'ouverture de nouveaux magasins et un programme de fidélisation. La position dans Visa (V) a été regroupée à celle de Mastercard (MA) afin d'optimiser le portefeuille en favorisant Mastercard en raison de ses données fondamentales plus solides et de prévisions de taux de croissance plus élevées.

Le fonds a ajouté une position dans Reckitt Benckiser Group Plc (RKT) pour augmenter la pondération du secteur des biens de consommation de base, Reckitt étant le chef de file mondial de soins de santé et de produits d'hygiène grand public. Accenture Plc (ACN) a également été ajoutée au portefeuille en raison de ses données fondamentales solides et de ses perspectives de croissance future. Accenture a affiché un chiffre

d'affaires et des bénéfices trimestriels supérieurs aux prévisions, a effectué une série d'acquisitions stratégiques et collabore avec Microsoft pour le développement conjoint de solutions fondées sur l'IA.

Le Fonds a vendu une position dans Suncor Énergie Inc. (SU) et Duke Energy Corp (DUK) en raison de leur croissance plus faible que prévu et afin de réduire la pondération des secteurs de l'énergie et des services aux collectivités. Il a également vendu une position dans Thermo Fisher Scientific Inc. (TMO) afin de réduire la pondération dans le secteur des soins de santé en raison de tendances indiquant un l'affaiblissement de la demande dans l'ensemble du secteur des sciences de la vie. La trésorerie du portefeuille a été utilisée afin de réaffecter certains titres dans les secteurs de la finance et des biens de consommation de base.

Le Fonds est surpondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base et des soins de santé, et n'est habituellement pas exposé aux FPI ou aux banques, en raison notamment de l'absence de pouvoir d'établissement des prix, du caractère cyclique, de l'endettement élevé ou de la réglementation stricte. En mars, un reclassement sectoriel a fait que Mastercard est passé du secteur de la finance à celui des technologies de l'information, et ADP du secteur de l'industrie à celui des technologies de l'information.

L'exposition globale du Fonds à certains produits dérivés est généralement de 100 % en tout temps, comme ce fut le cas tout au long de 2023.

Les options d'achat couvertes ont été vendues contre des positions acheteur sur actions afin d'accroître le revenu au cours de l'exercice. De plus, le Fonds a recours à des contrats de change à terme pour couvrir l'exposition aux devises des séries couvertes.

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

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

Événements récents

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 bénéfiques, 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 0,18 % 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 peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme en parts du Fonds de placement à court terme canadien Guardian, un autre fonds de placement géré par Guardian Capital LP et par un émetteur lié, qui investit son actif dans des titres à revenu fixe à court terme de grande qualité. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du 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 en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

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 1,85 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

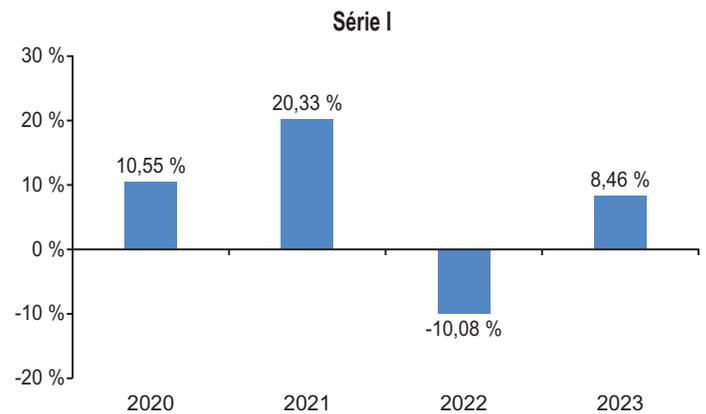
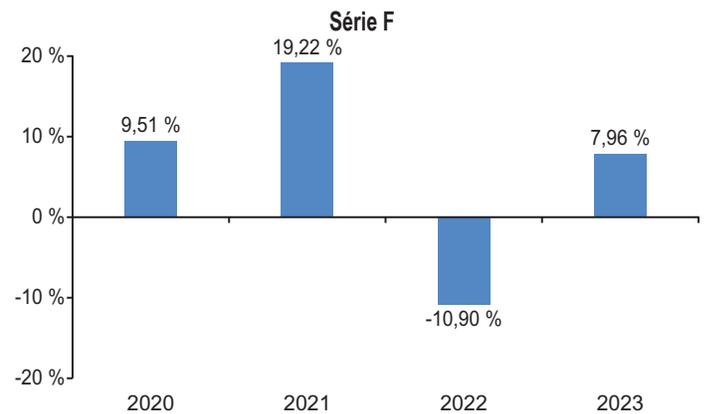
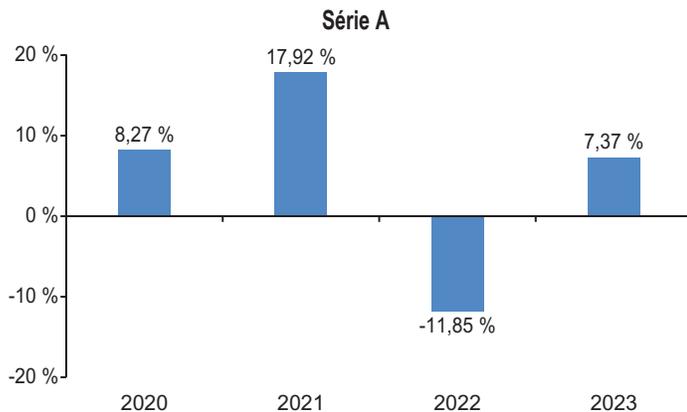
| | Série A | Série F | Série I |
|---|---------|---------|---------|
| Gestion des placements et autre administration générale | 45,9 % | 100,0 % | s.o. |
| Commission de suivi | 54,1 % | s.o. | s.o. |

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période du 1 janvier 2023 au 30 juin 2023 et illustrent la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



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 (%) | 16,05 | 6,87 | s.o. | s.o. | 6,30 |
| Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%) | 21,57 | 11,10 | s.o. | s.o. | 10,43 |
| Indice de référence mixte (%) | 19,66 | 9,59 | s.o. | s.o. | 9,44 |

* Date de création - 1 mars 2019.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
|------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------------------|
| Série F (%) | 17,33 | 8,05 | s.o. | s.o. | 6,77 |
| Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%) | 21,57 | 11,10 | s.o. | s.o. | 10,00 |
| Indice de référence mixte (%) | 19,66 | 9,59 | s.o. | s.o. | 8,94 |

* Date de création - 14 juin 2019.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
|------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------------------|
| Série I (%) | 18,41 | 9,05 | s.o. | s.o. | 8,97 |
| Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%) | 21,57 | 11,10 | s.o. | s.o. | 11,09 |
| Indice de référence mixte (%) | 19,66 | 9,59 | s.o. | s.o. | 10,05 |

* Date de création - 26 janvier 2019.

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

- 90 % 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.
- 10 % 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] | 10,58 \$ | 12,63 \$ | 11,11 \$ | 10,69 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | | |
| Total des revenus | 0,10 | 0,07 | 0,13 | 0,16 | 0,16 |
| Total des charges | (0,04) | (0,09) | (0,05) | (0,05) | (0,03) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,36 | (0,21) | 0,96 | 0,24 | 0,53 |
| Gains (pertes) latents | 0,52 | (0,98) | 1,18 | 0,08 | 0,45 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,94 | (1,21) | 2,22 | 0,43 | 1,11 |
| Distributions par part :^{[1] [2]} | | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,35) | - | - | - | - |
| Dividendes canadiens | - | - | - | - | (0,02) |
| Dividendes étrangers | - | (0,04) | (0,07) | (0,11) | (0,10) |
| Gains en capital | - | - | (0,42) | (0,41) | (0,45) |
| Remboursement de capital | - | (0,28) | (0,18) | (0,12) | - |
| Distributions totales par part | (0,35) | (0,32) | (0,67) | (0,64) | (0,57) |
| Actif net par part à la clôture de la période ^[1] | 11,10 \$ | 10,58 \$ | 12,63 \$ | 11,11 \$ | 10,69 \$ |

[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] | 19 451 \$ | 25 222 \$ | 24 967 \$ | 19 238 \$ | 16 687 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 1 753 047 | 2 382 941 | 1 976 384 | 1 731 055 | 1 561 422 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 0,20 % | 0,20 % | 0,21 % | 0,21 % | 0,21 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,20 % | 0,20 % | 0,21 % | 0,21 % | 0,21 % |
| Ratio des frais de négociation ^[3] | 0,22 % | 0,07 % | 0,07 % | 0,04 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 20,23 % | 13,82 % | 101,12 % | 124,20 % | 153,71 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 11,10 \$ | 10,58 \$ | 12,63 \$ | 11,11 \$ | 10,69 \$ |

[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] | 9,51 \$ | 11,59 \$ | 10,41 \$ | 10,22 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | | |
| Total des revenus | 0,10 | 0,06 | 0,12 | 0,16 | 0,16 |
| Total des charges | (0,13) | (0,28) | (0,30) | (0,27) | (0,26) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,33 | (0,21) | 1,26 | 0,35 | 0,54 |
| Gains (pertes) latents | 0,40 | (0,61) | 0,73 | 0,52 | 0,30 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,70 | (1,04) | 1,81 | 0,76 | 0,74 |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,35) | – | – | – | – |
| Dividendes canadiens | – | – | – | – | (0,02) |
| Dividendes étrangers | – | – | – | – | (0,10) |
| Gains en capital | – | – | (0,38) | (0,39) | (0,47) |
| Remboursement de capital | – | (0,29) | (0,24) | (0,22) | – |
| Distributions totales par part | (0,35) | (0,29) | (0,62) | (0,61) | (0,59) |
| Actif net par part à la clôture de la période ^[1] | 9,86 \$ | 9,51 \$ | 11,59 \$ | 10,41 \$ | 10,22 \$ |

[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] | 2 562 \$ | 2 462 \$ | 1 849 \$ | 714 \$ | 194 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 259 820 | 258 894 | 159 560 | 68 602 | 18 931 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 2,23 % | 2,19 % | 2,23 % | 2,29 % | 2,27 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,23 % | 2,19 % | 2,23 % | 2,29 % | 2,27 % |
| Ratio des frais de négociation ^[3] | 0,22 % | 0,07 % | 0,07 % | 0,04 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 20,23 % | 13,82 % | 101,12 % | 124,20 % | 153,71 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 9,86 \$ | 9,51 \$ | 11,59 \$ | 10,41 \$ | 10,22 \$ |

[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] | 9,63 \$ | 11,60 \$ | 10,30 \$ | 10,01 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | | |
| Total des revenus | 0,08 | 1,48 | 0,12 | 0,15 | 0,12 |
| Total des charges | (0,08) | 0,25 | (0,16) | (0,14) | (0,10) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,34 | 2,33 | 0,92 | 0,12 | 0,87 |
| Gains (pertes) latents | 0,44 | (5,09) | 1,01 | 0,64 | (0,44) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,78 | (1,03) | 1,89 | 0,77 | 0,45 |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,38) | – | – | – | – |
| Dividendes canadiens | – | – | – | – | (0,01) |
| Dividendes étrangers | – | – | – | (0,02) | (0,07) |
| Gains en capital | – | – | (0,39) | (0,38) | (0,34) |
| Remboursement de capital | – | (0,29) | (0,23) | (0,20) | – |
| Distributions totales par part | (0,38) | (0,29) | (0,62) | (0,60) | (0,42) |
| Actif net par part à la clôture de la période ^[1] | 10,04 \$ | 9,63 \$ | 11,60 \$ | 10,30 \$ | 10,01 \$ |

[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] | 1 781 \$ | 1 907 \$ | 1 775 \$ | 1 348 \$ | 1 245 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 177 279 | 198 088 | 152 983 | 130 840 | 124 401 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 1,13 % | 1,14 % | 1,13 % | 1,14 % | 1,14 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 1,13 % | 1,14 % | 1,13 % | 1,14 % | 1,14 % |
| Ratio des frais de négociation ^[3] | 0,22 % | 0,07 % | 0,07 % | 0,04 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 20,23 % | 13,82 % | 101,12 % | 124,20 % | 153,71 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 10,04 \$ | 9,63 \$ | 11,60 \$ | 10,30 \$ | 10,01 \$ |

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

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

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

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2023

| Répartition du portefeuille | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Services de communication | 6,1 % |
| Consommation discrétionnaire | 15,0 % |
| Biens de consommation de base | 13,7 % |
| Finance | 16,5 % |
| Soins de santé | 21,3 % |
| Industrie | 9,8 % |
| Technologies de l'information | 14,6 % |
| Matériaux | 2,6 % |
| Titres à court terme | 0,5 % |
| Options, montant net | (0,3) % |
| Autres éléments d'actif (de passif) net | 0,2 % |
| Total | 100,0 % |

| Répartition géographique | % de la valeur liquidative |
|-----------------------------|----------------------------|
| Chine | 3,7 % |
| Danemark | 7,4 % |
| France | 12,7 % |
| Allemagne | 2,2 % |
| Irlande | 4,6 % |
| Japon | 4,9 % |
| Suisse | 3,3 % |
| Royaume-Uni | 2,0 % |
| États-Unis | 58,8 % |
| Titres à court terme | 0,5 % |
| Options, montant net | (0,3) % |
| Autres éléments d'actif net | 0,2 % |
| Total | 100,0 % |

| 25 principaux titres | % de la valeur liquidative |
|--------------------------------|----------------------------|
| Novo Nordisk A/S, cat. B | 7,4 % |
| CME Group Inc., cat. A | 6,8 % |
| EssilorLuxottica SA | 6,4 % |
| Alphabet Inc., cat. A | 6,1 % |
| Booking Holdings Inc. | 6,0 % |
| Mastercard Inc., cat. A | 5,4 % |
| UnitedHealth Group Inc. | 5,1 % |
| Microsoft Corporation | 4,7 % |
| Accenture PLC, cat. A | 4,6 % |
| MarketAxess Holdings Inc. | 4,2 % |
| Colgate-Palmolive Company | 3,9 % |
| Yum China Holdings Inc. | 3,7 % |
| L'Oréal SA | 3,6 % |
| Nestlé SA | 3,3 % |
| NIKE Inc., cat. B | 3,2 % |
| Automatic Data Processing Inc. | 3,2 % |
| Apple Inc. | 3,0 % |
| Air Liquide SA | 2,6 % |
| FANUC Corporation | 2,6 % |
| Keyence Corporation | 2,3 % |
| Illumina Inc. | 2,3 % |
| Siemens AG | 2,2 % |
| The Home Depot Inc. | 2,1 % |
| Reckitt Benckiser Group PLC | 2,0 % |
| Verisk Analytics Inc., cat. A | 1,7 % |

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
98,4 %
Valeur liquidative totale :
23 793 090 \$



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.