

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES SECTEURS LIMITÉS 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

Le Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian (le « Fonds ») vise à obtenir une croissance à long terme du capital tout en maintenant un revenu de dividendes à court terme constant en investissant, directement ou indirectement, principalement dans des actions ordinaires ou d'autres titres liés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés canadiennes visant à réduire l'exposition aux ressources.

Le gestionnaire cherche à repérer les sociétés qui, selon lui, offrent une possibilité de procurer des rendements supérieurs au marché présentant moins de risques que le marché grâce à une approche fondamentale rigoureuse pour le choix des titres. Le gestionnaire vise de manière générale à réduire l'exposition aux secteurs instables du marché canadien qui sont tributaires des ressources. Le Fonds conserve une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, le Fonds peut généralement investir jusqu'à 10 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la Bourse.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs ayant une tolérance au risque moyenne, en particulier ceux qui recherchent une croissance du capital à long terme au moyen d'une exposition à des titres de capitaux propres canadiens avec une exposition réduite aux ressources, et qui prévoient détenir le placement de moyen à long terme.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire est basé sur le rendement des parts de FNB 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 augmenté de 26 %, passant de 5,9 millions \$ le 31 décembre 2022 à 7,4 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 augmentation de 0,9 million de dollars attribuée à des abonnements nets.

Les parts de FNB non couvertes du Fonds ont affiché un rendement de 9,6 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice composé plafonné S&P/TSX, a affiché un rendement de 5,7 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les marchés boursiers canadiens ont commencé l'année sur une note positive, mais ils sont devenus de plus en plus volatils, les préoccupations économiques des investisseurs s'étant intensifiées en raison de la persistance des taux d'intérêt élevés pour maîtriser l'inflation. Malgré le ralentissement de l'activité économique au cours du premier semestre, celle-ci s'est révélée plus résistante que prévu grâce à la vigueur de la consommation.

L'indice composé S&P/TSX a dégagé un rendement total de 5,7 %. Le secteur des technologies de l'information a été le plus performant, grâce à la forte reprise de Shopify. Le secteur de l'énergie a été le seul secteur à terminer en territoire négatif, les prix du pétrole ayant chuté à un peu plus de 70 \$ US le baril en raison des préoccupations liées à la baisse de la demande qui surviendrait en cas de récession.

Les banques centrales du Canada et des États-Unis sont demeurées agressives dans leur lutte contre l'inflation en relevant les taux d'intérêt de 50 points de base et 75 points de base, respectivement, au cours de la période. Bien que l'inflation soit maintenant plus modérée après avoir atteint de très hauts niveaux, elle s'avère plus tenace que ce qu'espéraient les banques centrales. Les rendements obligataires sont demeurés stables et élevés, le rendement des obligations du

Canada à 10 ans ayant reculé de trois points de base pour terminer à 3,27 %.

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à l'indice de référence au cours de la période, principalement en raison des répartitions sectorielles. La surpondération du secteur de l'industrie a contribué au rendement, principalement en raison de la sélection des titres. La sous-pondération du secteur de l'énergie a également contribué au rendement en raison de la répartition sectorielle favorable. La surpondération du secteur des biens de consommation de base a nui au rendement, en raison d'une sélection des titres défavorable.

Les titres ayant le plus contribué au rendement au cours de la période sont Open Text, CGI et Restaurant Brands International. Open Text a affiché de solides résultats au premier trimestre depuis son acquisition de Micro Focus. La société a également exprimé une grande confiance dans le rendement futur de la société issue du regroupement, ce qui a entraîné une hausse importante des prévisions de bénéfices. Les actions de Restaurant Brands International ont affiché un bon rendement depuis l'annonce de la nomination de Patrick Doyle à titre de nouveau président-directeur du conseil. Les résultats ont confirmé ces gains grâce à l'accélération visible de la croissance de plusieurs marques de RBI. À l'autre extrémité du spectre, le titre Aritzia Inc. a été celui qui a le plus nui au rendement au cours de la période, suivi par Suncor Énergie et la Banque Toronto-Dominion. Au cours de la période, le cours de Suncor a baissé, parallèlement à l'affaiblissement des prix du pétrole. Celui d'Aritzia Inc. a reculé après que les bénéfices n'ont pas répondu aux attentes au cours de la période.

Le Fonds a repris sa position dans Cameco après avoir renforcé notre conviction à l'égard du prochain cycle du secteur de l'énergie nucléaire. La société jouit également d'une position concurrentielle favorable, en supposant l'acquisition partielle réussie de Westinghouse. Le Fonds a également ajouté Fairfax au portefeuille au cours du premier trimestre de l'exercice. À l'issue d'une période de rendement inférieur, en raison du positionnement prudent de son portefeuille de placements, Fairfax a affecté des liquidités à des occasions de placement dans des titres à revenu fixe à

rendement élevé, ce qui, selon l'équipe, devrait accroître la capacité de la société à générer des bénéfices annualisés. De plus, la société continue de profiter d'une forte croissance dans le contexte actuel de prix élevés des assurances. Malgré ces facteurs jumelés à un rendement des capitaux propres plus élevé, les titres de la société se négocient toujours en deçà de leur valeur comptable, ce qui constitue un point d'entrée intéressant. Celestica a été le dernier ajout au Fonds, en juin 2023.

Le Fonds a vendu les titres d'Onex en avril 2023, car cette société a subi les contrecoups de la contraction de sa valorisation en raison du contexte d'une levée de fonds plus faible que prévu, aggravée par la conjoncture défavorable pour la monétisation d'actifs. Le gestionnaire préfère Brookfield dans ce contexte en raison de ses avantages concurrentiels plus solides et d'une valorisation tout aussi attractive. Au cours du second semestre, le Fonds a liquidé ses positions dans BCE Inc., West Fraser Timber, Magna International et la Banque Nationale du Canada. Les titres de la Banque Nationale du Canada ont été liquidés, car ils se négocient à près de la limite supérieure de leur fourchette de négociation historique – une prime par rapport aux autres banques canadiennes. Dans le même temps, le secteur bancaire est confronté à des vents contraires liés à la hausse des coûts d'intérêt et à la pression à la hausse sur les pertes sur créances.

Dans le cadre du mandat d'investissement visant à diversifier les secteurs concentrés dans l'indice composé S&P/TSX, le Fonds a maintenu sa sous-pondération des secteurs axés sur les produits de base (énergie et matériaux), ainsi que du secteur de la finance, qui est le plus important secteur GICS de cet indice.

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

Malgré la vigueur persistante de l'économie, les effets des mesures de resserrement vigoureuses des banques centrales se font sentir avec un certain retard. Bien que l'inflation à court terme ait clairement atteint un sommet au Canada et aux États-Unis, on ne sait pas encore jusqu'où elle chutera ni à quelle vitesse. Le dollar américain et les rendements obligataires ont évolué dans une fourchette au cours du trimestre, digérant les récentes turbulences dans le secteur bancaire régional américain. De même, la question de savoir si les économies américaine et canadienne entreront ou non en récession n'est pas encore tranchée. Toutefois, la prudence est de mise, car la détermination des décideurs à faire baisser l'inflation pourrait les amener à faire entrer intentionnellement l'économie en récession.

En ce qui concerne les sociétés, la baisse de l'inflation et le ralentissement de la croissance ont entraîné des contre-courants. La chute de l'inflation nuit à la croissance des revenus et, en même temps, apporte un soulagement bien accueilli de la hausse du coût des intrants. Pendant ce temps, le ralentissement de la croissance et l'atténuation des pressions sur les chaînes d'approvisionnement entraînent généralement une hausse des stocks, ce qui pourrait entraîner d'autres baisses de prix. Bien que les sociétés du Fonds aient, selon le gestionnaire, de solides positions sur le marché et un pouvoir de fixation des prix important, les conséquences à court terme des contre-courants

susmentionnés sont incertaines, ce qui entraîne la compression des valorisations dans de nombreux secteurs. Au fil du temps, le gestionnaire s'attend à ce que les sociétés de meilleure qualité surmontent ces difficultés, rendant les valorisations actuelles attractives pour les investisseurs à long terme.

Le Fonds conserve une forte préférence pour les titres de qualité et demeure diversifié entre les sociétés cycliques et défensives. Tous les placements du Fonds feront les frais à des degrés divers des difficultés économiques; cependant, le gestionnaire pense que la normalisation continue des marchés de l'emploi et des chaînes logistiques devrait profiter à plusieurs sociétés du Fonds, peu importe les perspectives économiques.

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.

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 sont payés sur les parts de FNB non couvertes, les parts d'OPC de série A et les parts d'OPC de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels des parts d'OPC de la série A sont de 1,50 % par an. Les frais de gestion annuels des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC de la série F 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.

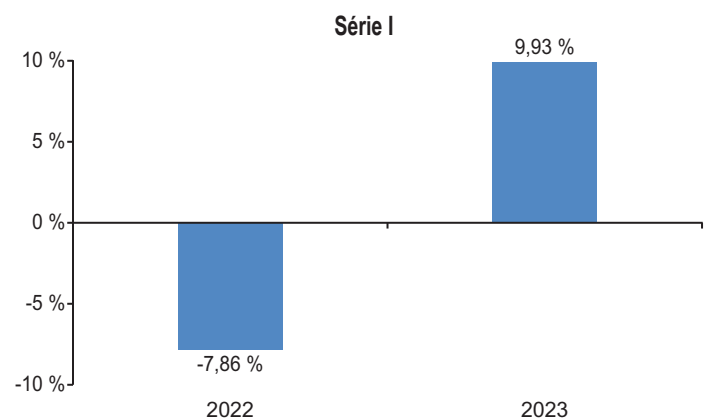
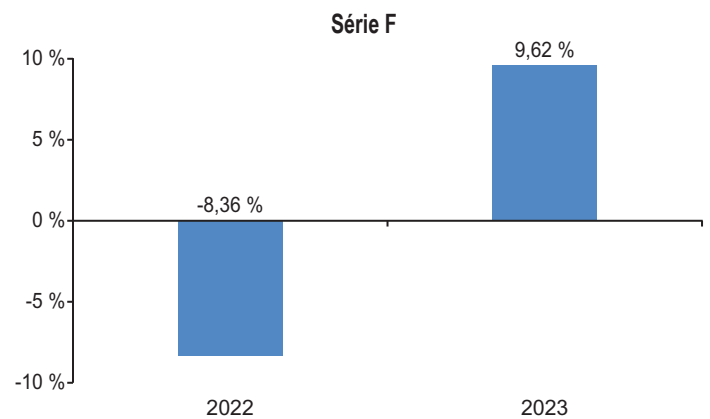
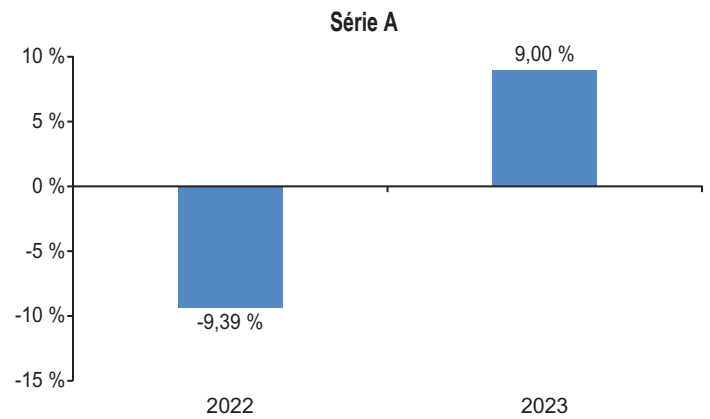
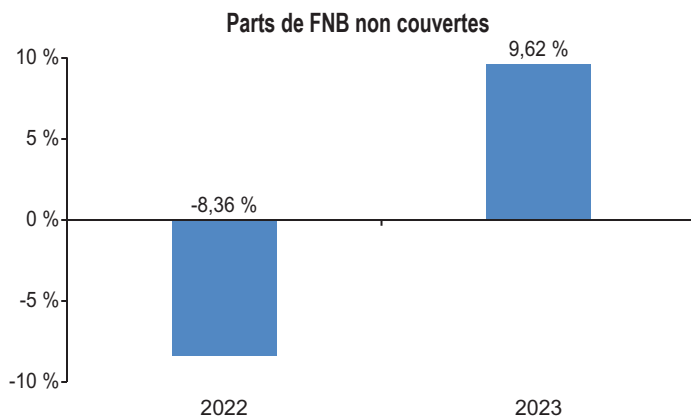
	Parts de FNB non couvertes	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	100,0 %	33,3 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	s.o.	66,7 %	s.o.	s.o.

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 *
FNB non couvert (%)	16,01	s.o.	s.o.	s.o.	4,01
Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	10,43	s.o.	s.o.	s.o.	6,49

* Date de création - 31 mars 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série A (%)	14,70	s.o.	s.o.	s.o.	0,10
Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	10,43	s.o.	s.o.	s.o.	0,80

* Date de création - 28 octobre 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série F (%)	16,01	s.o.	s.o.	s.o.	1,24
Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	10,43	s.o.	s.o.	s.o.	0,80

* Date de création - 28 octobre 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série I (%)	16,66	s.o.	s.o.	s.o.	2,61
Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	10,43	s.o.	s.o.	s.o.	3,08

* Date de création - 22 juin 2021.

L'indice composé plafonné S&P/TSX, qui mesure la performance générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds (parts de FNB non couvertes)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	19,52 \$	21,61 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,30	0,53	0,36
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	(1,28)	-
Gains (pertes) latents	1,64	(0,85)	1,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,72	(1,74)	1,95
Distributions par part : ^{[1] [2]}			
Revenu (hors dividendes)	(0,19)	-	-
Dividendes canadiens	-	0,30	0,01
Dividendes étrangers	-	-	-
Gains en capital	-	-	0,05
Remboursement de capital	-	-	0,07
Distributions totales par part	(0,19)	0,30	0,13
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	21,19 \$	19,52 \$	21,61 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB non couvertes)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	3 709 \$	2 440 \$	1 621 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	175 000	125 000	75 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,67 %	0,66 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,87 %	3,80 %	9,91 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,04 %	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	21,19 \$	19,52 \$	21,61 \$
Cours de clôture	21,20 \$	19,52 \$	21,62 \$

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

Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,11 \$	10,40 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,14	0,27	0,14
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,59)	–
Gains (pertes) latents	0,89	(0,10)	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,96	(0,43)	0,58
Distributions par part :^[1]^[2]			
Revenu (hors dividendes)	(0,15)	–	–
Dividendes canadiens	–	0,47	0,03
Dividendes étrangers	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,15)	0,47	0,03
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,86 \$	9,11 \$	10,40 \$

[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 FNB.

Ratios et données supplémentaires (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	271 \$	296 \$	124 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	27 429	32 472	11 915
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,30 %	3,23 %	12,52 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,04 %	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,86 \$	9,11 \$	10,40 \$
Cours de clôture	9,86 \$	9,11 \$	10,46 \$

[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 FNB 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 FNB et 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,33 \$	10,33 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,14	0,26	0,14
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,56)	–
Gains (pertes) latents	0,83	(0,07)	0,69
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,82	(0,55)	0,74
Distributions par part :^[1] ^[2]			
Revenu (hors dividendes)	(0,05)	–	–
Dividendes canadiens	–	0,03	–
Dividendes étrangers	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,05)	0,03	–
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	10,12 \$	9,33 \$	10,33 \$

[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 FNB.

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	53 \$	48 \$	25 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	5 275	5 154	2 466
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,80 %	1,80 %	1,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,00 %	4,93 %	14,22 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,04 %	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,12 \$	9,33 \$	10,33 \$
Cours de clôture	S.O.	9,33 \$	10,36 \$

[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 FNB 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 FNB et 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,35 \$	10,37 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,14	0,26	0,18
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,61)	–
Gains (pertes) latents	0,86	(0,48)	0,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,90	(0,90)	0,57
Distributions par part :^[1] ^[2]			
Revenu (hors dividendes)	(0,11)	–	–
Dividendes canadiens	–	0,15	0,03
Dividendes étrangers	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,11)	0,15	0,03
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	10,14 \$	9,35 \$	10,37 \$

[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 FNB.

Ratios et données supplémentaires (série F)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	3 380 \$	3 113 \$	2 534 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	333 285	332 860	244 402
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,66 %	0,66 %	0,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,86 %	3,80 %	13,09 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,04 %	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,14 \$	9,35 \$	10,37 \$
Cours de clôture	10,14 \$	9,35 \$	10,43 \$

[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 FNB 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 FNB et 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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	4,7 %
Consommation discrétionnaire	11,5 %
Biens de consommation de base	8,1 %
Énergie	8,4 %
Finance	22,9 %
Industrie	21,1 %
Technologies de l'information	13,3 %
Matériaux	4,2 %
Immobilier	1,1 %
Services aux collectivités	3,3 %
Autres éléments d'actif net	1,4 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	97,6 %
États-Unis	1,0 %
Autres éléments d'actif net	1,4 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Open Text Corporation	5,5 %
CGI Inc., cat. A	5,5 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	5,4 %
Les Vêtements de Sport Gildan inc.	5,4 %
Banque de Montréal	4,9 %
TELUS Corporation	4,7 %
Restaurant Brands International Inc.	4,5 %
Banque Royale du Canada	4,4 %
Finning International Inc.	4,4 %
Les Aliments Maple Leaf inc.	4,1 %
Metro inc.	4,0 %
Canadian Natural Resources Limited	3,7 %
Brookfield Corporation	3,1 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	2,9 %
Suncor Énergie inc.	2,5 %
Thomson Reuters Corporation	2,4 %
Celestica Inc.	2,3 %
Element Fleet Management Corporation	2,3 %
Boyd Group Services Inc.	2,1 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,1 %
Stantec Inc.	2,1 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7 %
Aritzia Inc.	1,6 %
Financière Sun Life inc.	1,4 %
Société Financière Manuvie	1,3 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
84,3 %
Valeur liquidative totale :
7 412 645 \$




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.