

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB CROISSANCE MONDIALE DE QUALITÉ GUARDIAN I³

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 FNB Croissance mondiale de qualité Guardian i³ (le « Fonds ») vise à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres liés à des capitaux propres d'émetteurs exerçant des activités commerciales à l'échelle mondiale.

Le gestionnaire emploie une méthode de recherche ascendante s'appuyant sur des systèmes pour évaluer la valeur relative et le potentiel de croissance du capital au sein d'un vaste univers de sélection de titres. Le gestionnaire utilise une approche quantitative, en particulier les techniques d'apprentissage machine, pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et intégrer des données financières et alternatives et d'autres sources d'information concernant l'émetteur, notamment les taux de variation des facteurs fondamentaux. Le Fonds accorde une place prépondérante aux sociétés à moyenne et à grande capitalisation, est largement diversifié pour ce qui est des émetteurs, des secteurs et des régions géographiques et vise à isoler la sélection d'actions comme principale source d'alpha. Les investissements du Fonds au sein de chaque secteur GICS se situent normalement dans une fourchette de +/- 30 % de la pondération du secteur correspondant dans l'indice MSCI Monde (net, \$ CA). Au moment de l'investissement, le gestionnaire limite généralement les investissements dans des titres des marchés émergents à 15 % de la valeur liquidative du Fonds. Le portefeuille du Fonds est largement diversifié et détient normalement des titres de 30 à 70 émetteurs.

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 recherchent une exposition aux actions d'émetteurs menant des activités dans le monde entier.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 1 %, passant de 9,8 millions \$ le 31 décembre 2022 à 9,9 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 1,6 millions de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 1,5 million de dollars attribuée à des rachats nets.

Les parts couvertes et non couvertes du Fonds ont affiché des rendements respectifs de 19,1 % et de 16,9 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, 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.

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par une grande incertitude sur les marchés financiers mondiaux, certains des principaux thèmes qui ont dominé l'année 2022 s'étant poursuivis en 2023, notamment les taux d'inflation toujours élevés, la hausse des taux d'intérêt et les craintes grandissantes d'une récession. L'appétit pour le risque s'est inversé plus tôt cette année lorsque les investisseurs ont accueilli favorablement le début d'une période de forte croissance des bénéfices des sociétés, celles-ci ayant affiché des résultats supérieurs aux attentes au premier trimestre. Toutefois, les répercussions de la campagne de resserrement en cours des banques centrales mondiales sont devenues de plus en plus évidentes, les secteurs de l'économie les plus sensibles aux taux d'intérêt subissant une forte pression. En particulier, la faillite de deux banques régionales américaines et les inquiétudes à l'égard de Credit Suisse en Europe ont provoqué une volte-face des investisseurs qui étaient plutôt optimistes depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, les actions des marchés développés se sont redressées, les indicateurs de volatilité ayant été faibles et les valorisations boursières ayant augmenté. La robustesse des données d'emploi et un rebond de certains indicateurs économiques, associés à des bilans solides de sociétés, ont suscité l'optimisme des investisseurs quant à la capacité des économies développées à gérer le resserrement de la situation

monétaire. La remontée marquée et décisive d'une poignée d'actions de sociétés technologiques à capitalisation élevée et très élevée, alimentée par l'euphorie au sujet de l'IA, a contribué à la hausse des valorisations et a augmenté de manière importante les profits globaux du premier semestre.

Les États-Unis ont mené la charge, l'indice S&P 500 ayant terminé avec un rendement total d'environ 17 %, après avoir reculé de 18 % en 2022. Les gains réalisés aux États-Unis ont été stimulés par le secteur des technologies de l'information, l'indice composé NASDAQ ayant atteint des niveaux records, en hausse d'environ 30 % au cours de la période. L'indice MSCI Monde tous pays (net, \$ US), l'indice MSCI Monde (net, \$ US) et l'indice MSCI EAEO (net, \$ US) ont également enregistré une hausse à deux chiffres au cours de la période et se sont redressés par rapport aux rendements négatifs de 2022.

Le Fonds a surclassé son indice de référence, l'indice MSCI Monde, en raison d'une répartition sectorielle et d'une sélection des titres favorables. Le repli du marché, qui s'est concentré sur les sociétés de grande qualité affichant une croissance stable des bénéfices et des dividendes, a été bénéfique pour le Fonds, les actions de croissance ayant généré des gains au premier semestre de 2023.

Le secteur des technologies de l'information est celui qui a le plus contribué au rendement relatif du Fonds au cours de la période en raison de la répartition et de la sélection des titres favorables. Les positions dans les sociétés de semi-conducteurs ont été à l'origine de la majeure partie de l'effet de sélection favorable et du rendement supérieur dans ce secteur. La surpondération du Fonds dans le secteur de l'industrie a légèrement pesé sur le rendement, mais ce facteur a été compensé par une sélection favorable des titres dans ce secteur. Profitant du récent intérêt marqué pour la délocalisation régionale, les sociétés du secteur de l'industrie axées principalement sur l'analyse de données et l'automatisation robotisée se sont démarquées. Le Fonds a évité les perturbations touchant les banques et a tiré parti de la sous-pondération du secteur de la finance, ce qui a eu un effet positif sur la répartition.

Les trois secteurs qui ont le moins contribué au rendement étaient les secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé. Le secteur de l'énergie a le moins contribué au rendement en raison de la répartition et de la sélection des titres défavorables. Le pire titre a été celui d'Equinor, qui a chuté dans la foulée d'un rendement exceptionnel en 2022. Le rendement inférieur du secteur de la consommation discrétionnaire est attribuable à la répartition et à la sélection des titres défavorables, McDonald's ayant fortement contribué à cette dernière. Enfin, le secteur des soins de santé a nuí au rendement relatif en raison d'une sélection défavorable des titres.

Les positions du Fonds dans NVIDIA, Microsoft et MongoDB dans le secteur des technologies de l'information ont le plus contribué au rendement, ayant profité du développement et de la croissance du secteur de l'intelligence artificielle (IA). Dans le secteur des services des communications, Alphabet a également fortement contribué au rendement, grâce à la croissance des revenus de Google Cloud et à une valorisation favorable, alors que la société poursuit le développement de ses produits d'intelligence artificielle. Les positions du Fonds dans Agilent Technologies, Equinor et Centene ont été les plus nuisibles au rendement relatif au cours de la période.

Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, des positions dans la société de jeux Evolution Gaming Group AB et la société de produits de luxe LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton ont été achetées en raison de la solidité de leurs flux de trésorerie, de leurs capacités à absorber les baisses et de leurs caractéristiques séculaires de croissance des dividendes. Dans le secteur des soins de santé, la société Centene, dont les rendements ont été faibles, a été vendue et une nouvelle position a été prise dans UnitedHealth Group Incorporated. Les modèles d'IA exclusifs du gestionnaire* ont prédit des bénéfices négatifs pour Centene, dans un contexte où l'on s'attend à ce que la hausse récente du nombre de procédures facultatives fasse considérablement augmenter les frais médicaux et nuise au rendement de la société.

Dans le secteur des technologies de l'information, les sociétés de logiciels et de bases de données

infonuagiques ont affiché une croissance solide et de meilleures perspectives, ce qui a entraîné l'achat de ServiceNow Inc. et de MongoDB. Le gestionnaire prévoit toujours une forte croissance dans le secteur des bases de données infonuagiques et MongoDB offre une exposition à l'univers infonuagique. Le gestionnaire a liquidé ses placements dans EPAM System, qui a accusé un retard au cours de la période, et dans CrowdStrike Holdings, société de cybersécurité, car il s'attendait à ce que les perspectives de croissance se tournent davantage vers les sociétés de semiconducteurs et l'infonuagique.

La pondération du Fonds dans le secteur de l'énergie a été réduite, passant d'une surpondération à une pondération normale, et le Fonds a complètement liquidé ses positions dans Equinor, Woodside Energy, APA Corp. et Orintiv Inc. afin de réduire la perte découlant de la répartition. Cette situation s'inscrit dans le cadre d'un retrait général du secteur de l'énergie au cours de la période en raison d'une baisse des perspectives de bénéfices dans ce secteur. Du côté des biens de consommation de base, nous avons liquidé nos positions dans Coca-Cola Company et Sysco Corporation afin de réduire la surpondération du Fonds dans ce secteur, qui a subi une importante contraction, car nous craignons que la faiblesse des finances personnelles ne soutienne pas ce secteur en raison des pressions inflationnistes actuelles et de la possibilité d'une récession.

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

Les vents contraires de 2022 qui ont pénalisé les actions (l'inflation, la hausse des taux d'intérêt, les bouleversements géopolitiques et les craintes de récession) ne se sont toujours pas essouffés en 2023, et ils continuent de faire virevolter les marchés.

En ce qui a trait à la rentabilité, le gestionnaire continue d'observer une stagnation ou une baisse des bénéfices. Le modèle d'IA exclusif du gestionnaire* prévoit une baisse de la croissance du bénéfice par action (BPA) pour 2023, qui pourrait demeurer plus faible au cours des prochains mois, mais se stabiliser puis repartir à la hausse en 2024. En Europe, la plupart des secteurs présentent déjà des prévisions de croissance négative, mais on s'attend également à ce qu'elles se stabilisent, puis s'améliorent en 2024. L'emploi, un indicateur décalé, demeure vigoureux; toutefois, certains indicateurs précurseurs de l'emploi laissent présager une éventuelle faiblesse de l'emploi plus tard dans l'année. L'euphorie au sujet de l'intelligence artificielle et les récentes crises bancaires continuent de montrer une accélération de l'investissement dans les titres de croissance. Par conséquent, le gestionnaire a assisté à une reprise menée par un groupe restreint de sociétés de premier ordre cotées sur le Nasdaq et estime que le leadership des titres de croissance de qualité à grande capitalisation pourrait se poursuivre au moins jusqu'au troisième trimestre.

Les indicateurs économiques avancés sont en baisse depuis 14 mois consécutifs, ce qui pourrait laisser présager une récession, et les demandes d'assurance-emploi sont en hausse. Cette situation est principalement attribuable aux écarts de taux d'intérêt et aux attentes quant à la conjoncture économique. Si le nombre de demandes d'assurance-emploi continue

d'augmenter, le gestionnaire prévoit une détérioration du crédit, et les titres pourraient subir une pression à la baisse accrue au cours du deuxième semestre de 2023.

Dans l'ensemble, le gestionnaire estime que cela indique que les marchés sont maintenant dans une phase où la rentabilité, la stabilité et la sécurité devront être intégrées, non seulement à court terme, mais de manière structurelle pour des taux d'échéances plus longs et plus élevés.

Par conséquent, le gestionnaire recherche des sociétés de qualité supérieure dans ce secteur, tout en demeurant fidèle au style d'investissement et en conservant une exposition à ce que nous croyons être les meilleurs thèmes de croissance à long terme. Bien que les prévisions de bénéfices aient tendance à baisser, les sociétés qui peuvent innover, lancer de nouveaux produits ou tirer parti de nouvelles tendances peuvent être en mesure de compenser cette baisse et sont susceptibles de surpasser l'indice. Le gestionnaire est également d'avis qu'il est primordial de choisir avec soin les sociétés qui peuvent maintenir leurs flux de trésorerie et accroître leurs bénéfices, et il surveille constamment les expositions du Fonds en ce qui a trait à la croissance prévue des bénéfices et la probabilité d'une déception à l'égard de ces derniers.

* Le gestionnaire du Fonds combine l'intelligence artificielle et l'intelligence humaine pour offrir une approche moderne à la constitution du portefeuille, intégrant les avantages des mégadonnées à l'expérience et au point de vue de l'équipe de placement. L'application de l'intelligence artificielle dans un modèle est hypothétique et les résultats simulés sont assujettis à des limites inhérentes. Les stratégies de placement utilisant ces modèles quantitatifs peuvent donner un rendement différent de celui prévu en raison, notamment, des facteurs utilisés dans les modèles, de la pondération accordée à chaque facteur, des changements par rapport aux tendances historiques des facteurs et des problèmes techniques dans l'élaboration et la mise en œuvre des modèles. Rien ne garantit que l'utilisation du modèle quantitatif donnera lieu à des décisions de placement efficaces.

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

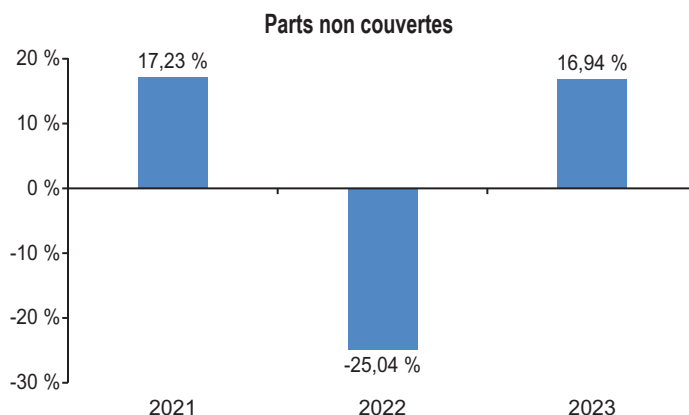
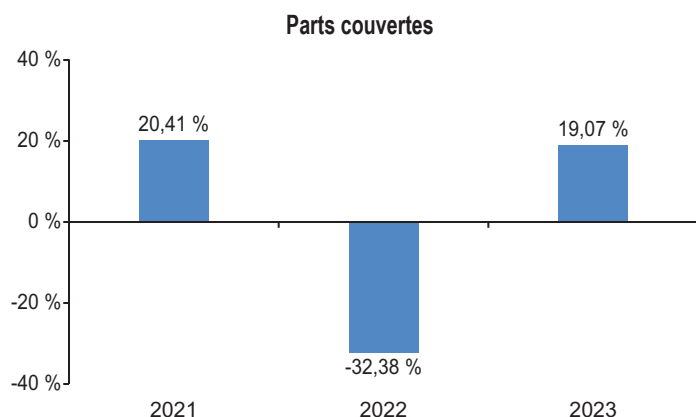
Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle sont payés sur les parts de FNB couvertes et non couvertes. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels sont de 0,65 %. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion comprennent la gestion des placements et d'autres services d'administration générale.

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 (%)	21,01	s.o.	s.o.	s.o.	3,86
Indice MSCI Monde (net, \$ CA) (%)	21,57	s.o.	s.o.	s.o.	9,60

^{*} Date de création - 11 août 2020.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création [*]
FNB couvert (%)	15,31	s.o.	s.o.	s.o.	3,03

^{*} Date de création - 11 août 2020.

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

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	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Pour la période allant du 7 août 2020, date de création, au 31 déc. 2020
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	19,06 \$	25,46 \$	21,72 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,20	0,24	0,19	0,05
Total des charges	(0,13)	(0,20)	(0,23)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(2,13)	0,65	0,12
Gains (pertes) latents	3,15	(4,05)	3,00	1,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	3,27	(6,14)	3,61	2,05
Distributions par part : ^{[1] [2]}				
Revenu (hors dividendes)	(0,07)	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	0,03	-	-
Gains en capital	-	-	-	0,04
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,07)	0,03	-	0,04
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	22,21 \$	19,06 \$	25,46 \$	21,72 \$

[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	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Pour la période allant du 7 août 2020, date de création, au 31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	3 886 \$	3 811 \$	4 455 \$	5 429 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	175 000	200 000	175 000	250 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,81 %	0,82 %	0,83 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,31 %	2,15 %	1,77 %	2,80 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	21,22 %	91,49 %	87,55 %	19,81 %
Valeur liquidative par part ^[1]	22,21 \$	19,06 \$	25,46 \$	21,72 \$
Cours de clôture	22,26 \$	19,05 \$	25,52 \$	21,81 \$

[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 (parts de FNB couvertes)

	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	Pour la période allant du 7 août 2020, date de création, au 31 déc. 2020
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	18,29 \$	27,08 \$	22,49 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,19	0,24	0,20	0,05
Total des charges	(0,13)	(0,21)	(0,25)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,54	(3,90)	1,23	0,73
Gains (pertes) latents	2,94	(4,90)	3,66	1,75
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	3,54	(8,77)	4,84	2,42
Distributions par part :^{[1][2]}				
Revenu (hors dividendes)	(0,07)	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	0,03	–	–
Gains en capital	–	–	–	0,50
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,07)	0,03	–	0,50
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	21,70 \$	18,29 \$	27,08 \$	22,49 \$

[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 couvertes)

	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	Pour la période allant du 7 août 2020, date de création, au 31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 967 \$	5 944 \$	8 801 \$	5 623 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	275 000	325 000	325 000	250 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,81 %	0,82 %	0,83 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,31 %	2,15 %	1,77 %	2,80 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	21,22 %	91,49 %	87,55 %	19,81 %
Valeur liquidative par part ^[1]	21,70 \$	18,29 \$	27,08 \$	22,49 \$
Cours de clôture	21,73 \$	18,29 \$	27,12 \$	22,47 \$

[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	6,2 %
Consommation discrétionnaire	11,3 %
Biens de consommation de base	10,3 %
Finance	3,7 %
Soins de santé	11,7 %
Industrie	17,2 %
Technologies de l'information	35,9 %
Matériaux	2,0 %
Contrats de change à terme, montant net	0,1 %
Autres éléments d'actif net	1,6 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
France	6,4 %
Irlande	1,7 %
Pays-Bas	7,4 %
Suède	3,5 %
Suisse	5,5 %
Royaume-Uni	2,6 %
États-Unis	71,2 %
Contrats de change à terme, montant net	0,1 %
Autres éléments d'actif net	1,6 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Alphabet Inc., cat. C	6,2 %
Microsoft Corporation	6,0 %
Nestlé SA	5,5 %
Amazon.com Inc.	5,3 %
NVIDIA Corporation	5,3 %
Apple Inc.	5,3 %
Costco Wholesale Corporation	4,8 %
Wolters Kluwer NV	4,6 %
Schneider Electric SE	4,0 %
W. W. Grainger Inc.	3,1 %
McDonald's Corporation	2,9 %
Atlas Copco AB, cat. B	2,8 %
ASML Holding NV	2,7 %
Rockwell Automation Inc.	2,7 %
AstraZeneca PLC, ADR	2,7 %
Broadcom Inc.	2,6 %
Keysight Technologies Inc.	2,5 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,4 %
UnitedHealth Group Inc.	2,2 %
Synopsys Inc.	2,2 %
MongoDB Inc.	2,1 %
FactSet Research Systems Inc.	2,1 %
Microchip Technology Inc.	2,1 %
Autodesk Inc.	2,1 %
Agilent Technologies Inc.	2,0 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
86,2 %
Valeur liquidative totale :
9 853 258 \$




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.