

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS DURABLE ÉQUILIBRÉ 40/60

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 Fonds durable équilibré 40/60 (le « Fonds ») est de constituer un portefeuille équilibré qui met l'accent sur la production de revenu tout en assurant un certain niveau de préservation du capital et de plus-value du capital à long terme en investissant dans une combinaison de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe mondiaux, de fonds communs de placement et/ou de fonds négociés en bourse (FNB), tout en respectant un ensemble de normes et des critères d'investissement environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Le Fonds cherche à atteindre son objectif de placement principalement au moyen de placements dans des fonds communs de placement et des FNB Guardian et/ou dans des fonds communs de placement et des FNB de tiers qui offrent une exposition à un ensemble diversifié de catégories d'actifs, y compris des actions mondiales, des titres à revenu fixe et des actifs immobiliers. Les placements sont principalement choisis en fonction de leur capacité à fournir au Fonds des rendements à long terme intéressants ajustés en fonction du risque et à respecter un ensemble minimum de normes d'investissement ESG.

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 faible à moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent un fonds équilibré dont les placements respectent un ensemble de normes et de critères de placement ESG et qui prévoient conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A 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. Veuillez noter que le présent Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres fonds d'investissement [les « fonds sous-jacents »]. Les titres mentionnés dans le présent commentaire peuvent être des titres détenus par l'un des fonds sous-jacents et non nécessairement des placements directs du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 98 %, passant de 3,0 millions \$ le 31 décembre 2022 à 6,0 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,1 million de dollars provenant du rendement des placements et une augmentation de 2,8 millions de dollars attribuée à des abonnements nets.

Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 3,5 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 30 % de l'indice MSCI Monde, à 10 % de l'indice composé S&P/TSX et à 60 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (net, \$ CA), 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.

Au cours de la période, l'adoption massive et l'enthousiasme pour l'intelligence artificielle (IA) ont entraîné une importante surperformance des actions des entreprises de ce secteur, représentant la plus grande partie des rendements de l'indice S&P 500 depuis le début de l'année. Par ailleurs, l'abandon par la Chine de sa politique zéro COVID a donné un coup de fouet à la croissance économique chinoise au premier trimestre, mais celle-ci s'est essoufflée plus rapidement que prévu au deuxième trimestre, ce qui a amoindri le rendement global des marchés émergents. Le resserrement de la politique monétaire et les prévisions de ralentissement de la croissance économique ont pesé sur les perspectives du Canada et des produits de base en général. Toutefois, l'élan sous-jacent de l'économie est demeuré solide jusqu'à présent malgré la hausse des taux d'intérêt, ce qui a contribué à resserrer les écarts de taux et à redresser les obligations de sociétés.

Le Fonds a dégagé un rendement inférieur au cours de la période en raison de sa sous-pondération dans un petit groupe d'actions américaines du secteur de la technologie liées à l'IA, qui a le plus contribué au rendement positif de l'économie depuis le début de l'année. En outre, l'exposition du Fonds aux marchés émergents et aux secteurs plus défensifs du marché, comme les soins de santé, a nui au rendement.

La surpondération du Fonds en titres européens a contribué au rendement au cours de la période, car les marchés européens se sont bien comportés, les économies sous-jacentes ayant été meilleures que prévu et l'hiver doux ayant réduit les pressions sur les prix de l'énergie. Les positions surpondérées du Fonds dans d'autres secteurs cycliques, comme l'industrie et la consommation discrétionnaire, ont également affiché un bon rendement, alors que les tendances de consommation et les bénéfices des sociétés sont demeurés résilients. En outre, la surpondération du Fonds dans les titres de créance de catégorie investissement a contribué au rendement au cours de la période.

La sous-pondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information et, plus particulièrement, la sous-pondération dans les sociétés liées au secteur de l'IA ont grandement nui au rendement. La surpondération du secteur des marchés émergents a également pesé sur le rendement relatif, la reprise après la pandémie de COVID en Chine ne s'étant pas poursuivie au deuxième trimestre. L'exposition aux secteurs défensifs, comme celui des soins de santé, n'a pas donné les résultats escomptés, car la vigueur économique sous-jacente et les bénéfices des sociétés sont demeurés solides, ce qui a soutenu le rendement des actions à bêta élevé.

La position du Fonds dans le Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian a affiché un rendement supérieur à son indice de référence en raison de sa sous-pondération relative dans les secteurs de la finance et de l'énergie, qui ont sous-performé en raison du resserrement des politiques monétaires et réglementaires et de la faiblesse des prix des produits de base. La position du Fonds dans le fonds FirstTrust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index

Fund a affiché un rendement supérieur, car la demande mondiale pour les biens industriels, et particulièrement ceux liés aux investissements nécessaires dans le réseau électrique, est demeurée forte. Enfin, l'exposition du Fonds au Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian s'est démarquée, compte tenu de la forte exposition au secteur des technologies de l'information et aux titres de qualité et de croissance, qui ont affiché un rendement supérieur au cours de la période. En outre, la position du Fonds dans le Fonds de revenu stratégique Guardian, surpondérée dans les titres de créance et les titres à rendement élevé, a donné lieu à des rendements totaux supérieurs par rapport aux marchés des titres à revenu fixe dans leur ensemble, qui ont presque stagné pendant la période.

Après un bon départ, la position du Fonds dans le FNB d'actions fondamentale marchés émergents Guardian a perdu du terrain, car la reprise après la pandémie de COVID en Chine a faibli et les inquiétudes des investisseurs concernant les relations entre la Chine et les États-Unis ont augmenté. L'exposition du Fonds aux titres liés à l'énergie propre a affiché un rendement inférieur cette année, car ils ont tendance à être corrélés aux prix de l'énergie, qui ont été bas depuis le début de l'exercice. Enfin, la position du Fonds dans le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³ comportait une exposition à des actions défensives à bêta plus faible et a relativement sous-performé par rapport à la remontée des actions à bêta plus élevé enregistrée par les marchés boursiers depuis le début de l'année.

En mars, le Fonds a réduit son exposition aux FPI et au secteur des services aux collectivités qui sont sensibles aux taux d'intérêt, car il est devenu évident que les tendances inflationnistes étaient plus durables que prévu et qu'il était probable que les banques centrales haussent davantage les taux d'intérêt. Vers la fin du trimestre, le Fonds a réduit sa surpondération en titres européens en raison de sa surperformance et des préoccupations cycliques croissantes découlant de la politique agressive de la Banque centrale européenne, et il a augmenté ses positions aux États-Unis, qui devraient afficher un meilleur rendement à mesure que la croissance mondiale ralentira. La position du Fonds

en titres canadiens est devenue sous-pondérée en raison de la forte sensibilité de l'économie canadienne aux taux d'intérêt élevés et aux prix des produits de base, ce qui devrait prolonger la sous-performance relative de ce marché. De plus, le Fonds a liquidé sa position dans le FNB iShares USD Green Bond ETF, ce qui a réduit favorablement l'exposition globale au dollar américain au cours de la période.

À l'heure actuelle, le Fonds demeure exposé à des secteurs de croissance de qualité supérieure aux États-Unis et dans l'EAEO avec une légère sous-pondération en actions canadiennes. D'un point de vue sectoriel, le Fonds est équilibré entre les secteurs de croissance et les secteurs défensifs, tout en étant sous-pondéré dans les secteurs plus cycliques des produits de base en raison des préoccupations persistantes liées à la croissance économique.

De plus, le Fonds demeure surpondéré dans les titres de créance de catégorie investissement de haute qualité et a une durée légèrement plus longue que celle de l'indice de référence, car le gestionnaire s'attend à ce que les pressions inflationnistes s'atténuent au cours de l'année, ce qui devrait légèrement peser sur les taux d'intérêt à long terme, tandis que la croissance économique devrait ralentir, mais ne pas se détériorer de façon importante, ce qui permettrait aux titres de créance de qualité supérieure de dégager des rendements totaux attractifs.

Le gestionnaire cherchera à intégrer dans le portefeuille du Fonds des fonds sous-jacents qui ont une cote de durabilité minimale au moment de l'achat et dont le gestionnaire est signataire des Principes de l'investissement responsable (PRI) soutenus par les Nations Unies. Le Fonds cherche constamment à maintenir une cote de durabilité au moins supérieure à la moyenne, sur une base moyenne pondérée. Étant donné que ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la participation active, mais il est plutôt tenu de respecter des normes et des critères de placement ESG minimaux, ce que le gestionnaire cherche à faire à la fois au moment du placement dans un fonds sous-jacent et de façon continue. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports

d'activités annuelles de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le Fonds sous-jacent géré par Guardian affiche sur le site Web du gestionnaire, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>. En ce qui concerne les fonds sous-jacents gérés par des tiers, veuillez vous rendre sur le site Web du gestionnaire du Fonds pertinent pour consulter, respectivement, ses politiques et divulgations en matière d'ESG et d'investissement responsable, et ses rapports en matière de vote par procuration.

Événements récents

Le 18 avril 2023, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible » à « faible à moyen », conformément à la méthode de classification des risques prescrite par les organismes de réglementation, et ne découle pas d'un changement apporté aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion de placement du Fonds.

Les perspectives de croissance demeurent très incertaines, car la résilience des tendances relatives à la consommation et à l'emploi est contrebalancée par le ralentissement que représentent la hausse des taux d'intérêt et le resserrement des normes de prêt. On s'attend à ce que la croissance économique mondiale et l'inflation ralentissent au cours des prochains trimestres, ce qui devrait accroître la visibilité en matière de politique monétaire et de bénéfices des entreprises.

Par conséquent, le cycle d'inflation mondial est considéré comme ayant largement atteint son apogée, ce qui devrait réduire la pression exercée sur les banques centrales pour qu'elles continuent à relever leurs taux d'intérêt de manière agressive, en particulier au cours du second semestre de l'année. Bien que l'on s'attende à ce que la croissance économique mondiale ralentisse au cours du second semestre de l'exercice, un résultat ou cycle de crédit très négatif n'est pas anticipé, ce qui laisse le gestionnaire favorablement disposé vers des titres de créance de catégorie investissement.

Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de gestionnaire de portefeuille. Ces services s'inscrivent dans le cours normal des opérations et le Fonds verse une commission de gestion au gestionnaire pour ces services, sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne du Fonds, comme indiqué dans la section sur les commissions de gestion ci-dessous. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,04 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Le Fonds investit son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont des émetteurs liés. Le Fonds peut également investir dans d'autres fonds tiers qui ne sont pas des émetteurs liés. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen indépendant (le « CEI »). L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas de frais de gestion en double à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié et ne versera aucune prime de rendement à l'égard d'un placement dans le Fonds de revenu stratégique Guardian.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A, F, CCA et CCF. Les frais de gestion annuels de la série A et de la série CCA sont de 1,50 %. Les frais de gestion de la série F et de la série CCF sont de 0,50 % par année. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

Si le Fonds investit dans un autre fonds d'investissement afin d'obtenir une exposition aux titres qui le composent, le Fonds peut payer des frais de gestion sur la partie de l'actif du Fonds investie dans l'autre fonds, pourvu que cela ne constitue pas un dédoublement des frais pour le même service et que l'autre fonds n'est pas un émetteur relié.

	Série A	Série F	Série I	Série CCA	Série CCF
Gestion des placements et autre administration générale	33,0 %	100,0 %	s.o.	33,0 %	100,0 %
Commission de suivi	67,0 %	s.o.	s.o.	67,0 %	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 (%) 5,45 s.o. s.o. s.o. -5,01

Indice de référence mixte (%) 9,27 s.o. s.o. s.o. -2,87

* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série F (%) 6,53 s.o. s.o. s.o. -3,99

Référence - Fonds durable équilibré 40/60 (%) 9,27 s.o. s.o. s.o. -2,87

* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série CCA (%) 5,57 s.o. s.o. s.o. -4,85

Indice de référence mixte (%) 9,27 s.o. s.o. s.o. -2,87

* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série CCF (%) 6,63 s.o. s.o. s.o. -3,91

Référence - Fonds durable équilibré 40/60 (%) 9,27 s.o. s.o. s.o. -2,87

* Date de création - 8 janvier 2022.

L'indice de référence mixte a été 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 :

- 10 % pour l'indice composé S&P/TSX, qui fournit une mesure générale des marchés des actions canadiens. Il comprend les actions ordinaires et les parts de fiducie de revenu cotées à la Bourse de Toronto.
- 30 % pour l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des résultats des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 60 % pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui fournit une mesure générale du marché

canadien des titres à revenu fixe de
catégorie investissement.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période du 6 janv. au 31 déc. 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	8,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,11	0,22
Total des charges	–	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,21)
Gains (pertes) latents	0,23	(0,91)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,39	(0,91)
Distributions par part :^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	(0,10)
Dividendes canadiens	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	(0,11)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,37 \$	8,98 \$

[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 du 6 janv. au 31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	506	506
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,19 %	0,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,42 %	0,34 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,98 %	58,78 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,37 \$	8,98 \$

[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 du 6 janv. au 31 déc. 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	8,94 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,14	0,19
Total des charges	(0,07)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,32)
Gains (pertes) latents	0,19	(0,31)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,33	(0,60)
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	–
Dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	–
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,25 \$	8,94 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période du 6 janv. au 31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	68 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	7 375	550
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,75 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,98 %	2,03 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,98 %	58,78 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,25 \$	8,94 \$

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

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

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

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

Actif net par part du Fonds (série CCA)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période du 6 janv. au 31 déc. 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	8,92 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,13	0,22
Total des charges	(0,07)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,17)
Gains (pertes) latents	0,09	(0,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,21	(0,29)
Distributions par part :^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	(0,04)
Dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	(0,04)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,23 \$	8,92 \$

[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 complémentaires (série CCA)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période du 6 janv. au 31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 251 \$	2 431 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	568 697	272 540
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,69 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,92 %	1,91 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,98 %	58,78 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,23 \$	8,92 \$

[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 CCF)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période du 6 janv. au 31 déc. 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	8,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,12	0,23
Total des charges	(0,02)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,14)
Gains (pertes) latents	0,19	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,34	(0,32)
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	(0,08)
Dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	(0,08)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,32 \$	8,96 \$

[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 complémentaires (série CCF)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période du 6 janv. au 31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	642 \$	569 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	68 907	63 555
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,65 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,88 %	0,86 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,98 %	58,78 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,32 \$	8,96 \$

[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 du 6 janv. au 31 déc. 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	8,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,11	0,21
Total des charges	(0,03)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,21)
Gains (pertes) latents	0,23	(0,90)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,36	(0,96)
Distributions par part :^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	(0,05)
Dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	(0,05)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,34 \$	8,99 \$

[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 du 6 janv. au 31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	553	553
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,75 %	0,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,98 %	0,90 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,98 %	58,78 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,34 \$	8,99 \$

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

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

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

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations	59,3 %
Fonds d'actions canadiennes	7,4 %
Fonds d'actions mondiales	32,3 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,0 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
FNB d'obligations canadiennes Guardian	25,7 %
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	8,7 %
Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, série I	8,3 %
FINB BMO obligations fédérales à moyen terme	7,9 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i ³ , série I	7,9 %
Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian, parts de FNB	7,4 %
FINB BMO obligations provinciales à long terme	6,9 %
iShares ESG Advanced Total USD Bond Market ETF	4,8 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	4,1 %
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	4,0 %
iShares Global Government Bond Index ETF CAD Hedged	3,9 %
Franklin FTSE Japan Index ETF	2,9 %
FNB d'actions fondamentale marchés émergents Guardian	2,6 %
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond ETF	2,0 %
iShares Global Clean Energy ETF	1,9 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
99,0 %
Valeur liquidative totale :
5 971 089 \$




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.