

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

# FONDS DURABLE REVENU 20/80

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/](http://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/) ou sur celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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 revenu 20/80 (le « Fonds ») est de générer des revenus, d'assurer un certain niveau de préservation du capital et de procurer une 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 épargnants dont le niveau de tolérance au risque est faible, en particulier ceux qui recherchent un fonds qui investit dans une combinaison de titres à revenu fixe et d'actions mondiales et qui fait des placements qui respectent un ensemble de normes et de critères en matière d'investissement ESG, et qui prévoient détenir ce placement de moyen 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 légèrement augmenté, passant de 0,3 million \$ au 31 décembre 2022 à 1,0 million \$ au 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,7 million de dollars attribuée à des abonnements nets.

Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 2,8 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 5 % de l'indice composé S&P/TSX, à 15 % de l'indice MSCI Monde (net, \$ CA) et à 80 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement de 4,1 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

L'inflation est demeurée plus persistante que prévu au cours de la période, ce qui a entraîné de nouvelles hausses des taux d'intérêt par les banques centrales, tandis que l'élan sous-jacent de l'économie est demeuré solide, ce qui a contribué au resserrement des écarts de taux et à la remontée des obligations de sociétés. De plus, les faibles tendances inflationnistes des marchés émergents ont fait en sorte que ces banques centrales sont probablement sur le point de terminer leur cycle de hausse ou même de réduire les taux, ce qui a été favorable aux cours des obligations des marchés émergents. Au cours de la période, l'adoption massive et l'enthousiasme pour l'intelligence artificielle (IA) ont entraîné une importante surperformance des actions de ce secteur, représentant la plus grande partie des rendements de l'indice S&P 500 depuis le début de l'année.

Le Fonds a affiché un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période, principalement en raison de sa surpondération en titres à revenu fixe américains. La

sous-pondération du Fonds dans un petit groupe d'actions américaines du secteur de la technologie liées à l'IA, le groupe qui a le plus contribué au rendement positif des titres boursiers depuis le début de l'année, a également nuï au rendement.

La surpondération du Fonds en titres de créance de catégorie investissement a contribué au rendement au cours de la période. En outre, 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 le temps doux de l'hiver ayant réduit les pressions sur les prix de l'énergie.

L'exposition du Fonds aux marchés des titres à revenu fixe américains a nuï au rendement en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. La sous-pondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information et, plus particulièrement, la sous-pondération en titres de sociétés liées à l'IA ont été un facteur qui a nuï au rendement relatif.

La position du Fonds dans le Fonds de revenu stratégique Guardian, qui était 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, ces derniers ayant presque stagné pendant la période. La position du Fonds dans le FNB BMO obligations provinciales à long terme, avec une exposition à des titres d'État à plus long terme, a contribué à ajouter de la valeur au cours de la période, les taux d'intérêt à long terme ayant diminué. 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 FNB d'obligations canadiennes Guardian, dont la durée était inférieure à celle de son indice de référence, a nuï au rendement,

les cours des obligations à plus longue durée s'étant redressés. La position du Fonds dans le FNB iShares ESG Advanced Total USD Bond Market ETF a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence en monnaie locale; toutefois, après ajustement pour tenir compte de l'affaiblissement du dollar américain au cours de la période, elle a été quelque peu à la traîne.

Le Fonds a vendu sa position en obligations à taux variable et a augmenté sa position en obligations d'État à plus longue durée, ce qui a eu une incidence positive sur le rendement au cours de la période, car les cours des obligations à long terme ont augmenté davantage que celui des obligations à court terme. 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.

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

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 de la série A et de la série CCA sont de 1,30 % par année. 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	38,0 %	100,0 %	s.o.	38,0 %	100,0 %
Commission de suivi	62,0 %	s.o.	s.o.	62,0 %	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 (%)	3,87	s.o.	s.o.	s.o.	-5,13
Indice de référence mixte (%)	6,19	s.o.	s.o.	s.o.	-3,93

\* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série F (%)	4,79	s.o.	s.o.	s.o.	-4,29
-------------	------	------	------	------	-------

Référence - Fonds durable revenu 20/80 (%)	6,19	s.o.	s.o.	s.o.	-3,93
--	------	------	------	------	-------

\* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série CCA (%)	3,95	s.o.	s.o.	s.o.	-5,06
---------------	------	------	------	------	-------

Référence - Fonds durable revenu 20/80 (%)	6,19	s.o.	s.o.	s.o.	-3,93
--	------	------	------	------	-------

\* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série CCF (%)	4,85	s.o.	s.o.	s.o.	-4,25
---------------	------	------	------	------	-------

Référence - Fonds durable revenu 20/80 (%)	6,19	s.o.	s.o.	s.o.	-3,93
--	------	------	------	------	-------

\* 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. L'indice de référence mixte se compose des éléments suivants :

- 5 % 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 :
- 15 % pour l'indice MSCI Monde (\$ CA), qui fournit une mesure générale des résultats des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 80 % 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 <sup>[1]</sup>	8,90 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,14	0,22
Total des charges	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,48)
Gains (pertes) latents	0,23	(0,64)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,31	(0,90)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>		
Revenu (hors dividendes)	(0,18)	(0,08)
Dividendes canadiens	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	(0,10)
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales par part	(0,18)	(0,19)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	9,04 \$	8,90 \$

[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) <sup>[1]</sup>	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	515	511
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,15 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,42 %	0,32 %
Ratio des frais de négociation <sup>[3]</sup>	0,25 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,66 %	89,08 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,04 \$	8,90 \$

[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 <sup>[1]</sup>	8,88 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,15	0,22
Total des charges	(0,07)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,48)
Gains (pertes) latents	0,22	(0,64)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,25	(1,03)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>		
Revenu (hors dividendes)	(0,11)	(0,02)
Dividendes canadiens	-	-
Dividendes étrangers	-	(0,04)
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	(0,03)
Distributions totales par part	(0,11)	(0,09)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	9,02 \$	8,88 \$

[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) <sup>[1]</sup>	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	558	556
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,63 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,90 %	1,79 %
Ratio des frais de négociation <sup>[3]</sup>	0,25 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,66 %	89,08 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,02 \$	8,88 \$

[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 <sup>[1]</sup>	8,86 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,18	0,22
Total des charges	(0,06)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,46)
Gains (pertes) latents	0,09	(0,42)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,16	(0,79)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>		
Revenu (hors dividendes)	(0,07)	(0,05)
Dividendes canadiens	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	(0,06)
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales par part	(0,07)	(0,12)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	9,04 \$	8,86 \$

[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) <sup>[1]</sup>	736 \$	208 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	81 388	23 453
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,47 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,74 %	1,79 %
Ratio des frais de négociation <sup>[3]</sup>	0,25 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,66 %	89,08 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,04 \$	8,86 \$

[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 <sup>[1]</sup>	8,90 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,15	0,22
Total des charges	(0,02)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,52)
Gains (pertes) latents	(0,18)	(0,55)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,09)	(0,90)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>		
Revenu (hors dividendes)	(0,10)	(0,06)
Dividendes canadiens	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	(0,06)
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	(0,01)
Distributions totales par part	(0,10)	(0,14)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	9,10 \$	8,90 \$

[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) <sup>[1]</sup>	251 \$	62 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	27 575	6 912
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,63 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,91 %	0,88 %
Ratio des frais de négociation <sup>[3]</sup>	0,25 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,66 %	89,08 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,10 \$	8,90 \$

[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 <sup>[1]</sup>	8,91 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,14	0,22
Total des charges	(0,03)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,48)
Gains (pertes) latents	0,23	(0,64)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,29	(0,95)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>		
Revenu (hors dividendes)	(0,15)	(0,06)
Dividendes canadiens	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	(0,07)
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	(0,01)
Distributions totales par part	(0,15)	(0,15)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	9,04 \$	8,91 \$

[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) <sup>[1]</sup>	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	563	559
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,75 %	0,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,03 %	0,88 %
Ratio des frais de négociation <sup>[3]</sup>	0,25 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,66 %	89,08 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,04 \$	8,91 \$

[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	79,6 %
Fonds d'actions canadiennes	5,8 %
Fonds d'actions mondiales	14,5 %
Autres éléments d'actif net	0,1 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
FNB d'obligations canadiennes Guardian	32,5 %
FINB BMO obligations provinciales à long terme	11,2 %
FINB BMO obligations fédérales à moyen terme	10,8 %
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	6,0 %
iShares ESG Advanced Total USD Bond Market ETF	6,0 %
Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian, parts de FNB	5,8 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i <sup>3</sup> , série I	5,7 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	5,2 %
iShares Global Government Bond Index ETF CAD Hedged	4,9 %
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	4,8 %
FNB Rendement supérieur ciblé Guardian	4,0 %
SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond ETF	3,0 %

**Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative**

**99,9 %**

**Valeur liquidative totale :**

**1 001 603 \$**




**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](http://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.