

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS DE REVENU STRATEGIQUE GUARDIAN

30 JUIN 2023

FONDS ALTERNATIF

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

Les principaux objectifs du Fonds de revenu stratégique Guardian (le « Fonds ») sont de générer des gains en capital, de préserver le capital et d'effectuer des distributions mensuelles en investissant principalement dans des titres qui peuvent tirer profit des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de taux. Le Fonds vise à maintenir une faible volatilité et une faible corrélation avec les marchés traditionnels des actions et des titres à revenu fixe. Le Fonds peut avoir recours à l'effet de levier par le biais d'emprunts en espèces, de ventes à découvert et de produits dérivés. Le montant total des emprunts en espèces et la valeur marchande des titres vendus à découvert ne dépasseront pas 50 % de la valeur liquidative du Fonds, et le montant total des emprunts en espèces, la valeur marchande des titres vendus à découvert et le montant notionnel des produits dérivés utilisés à des fins autres que de couverture ne dépasseront pas 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Le Fonds investit principalement dans des titres d'émetteurs généralement situés en Amérique du Nord et vend à découvert des titres de ces émetteurs. Le Fonds détient principalement des titres à revenu fixe de première qualité et autres que de première qualité, largement diversifiés par émetteur et par secteur. Il peut également détenir d'autres titres, notamment des prêts bancaires à taux variable, des obligations convertibles, des actions, des bons de souscription, des fiducies de placement immobilier, des FNB et des titres garantis par des créances et des prêts. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif net dans des titres étrangers. Le Fonds peut investir dans des swaps de crédit, de taux d'intérêt et d'indices ou avoir recours à des stratégies d'options générant un revenu. Le Fonds peut également avoir recours à des stratégies liées à des situations particulières, comme des réorganisations, des restructurations, des situations difficiles, des fusions ou des acquisitions. Le Fonds peut avoir recours à l'effet de levier afin de couvrir ou d'améliorer les rendements. Nous pouvons avoir recours à des stratégies de couverture pendant certaines phases du

cycle de crédit, qui visent à protéger le Fonds des effets défavorables découlant des variations des taux d'intérêt en général, des fluctuations des devises et des écarts de taux. Le Fonds peut emprunter des liquidités et/ou vendre des titres à découvert. La trésorerie générée par ces activités peut être utilisée pour acheter des titres supplémentaires pour le Fonds. En plus d'avoir recours aux produits dérivés décrits précédemment, le Fonds peut également utiliser des options, des contrats à terme ou des contrats à terme de gré à gré, à des fins autres que de couverture afin d'obtenir une exposition à certains titres, sans investir directement dans ceux-ci, pour réduire l'incidence de la fluctuation du change ou de la volatilité sur le Fonds ou pour protéger le portefeuille.

Risque

Il est autorisé à investir dans des catégories d'actifs ou à utiliser des stratégies de placement qui sont interdites à d'autres types de fonds communs de placement. Les stratégies particulières qui distinguent ce fonds des autres types de fonds communs de placement comprennent l'emprunt de liquidités, la vente à découvert et l'investissement dans des dérivés visés. Bien que ces stratégies soient utilisées conformément aux objectifs et aux stratégies du fonds, dans certaines conditions de marché, elles peuvent accélérer le rythme auquel la valeur de votre placement diminue.

Les risques inhérents au placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui recherchent un revenu et un potentiel de gains en capital par le biais d'investissements dans des obligations de qualité inférieure, qui ont une tolérance de faible à moyenne au risque et qui prévoient de conserver leur investissement à moyen ou long terme.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se fonde uniquement sur le rendement des parts de série I du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais et charges applicables à chaque série. Voir la section « Rendement

passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 10 %, passant de 129,4 millions \$ le 31 décembre 2022 à 142,5 millions \$ le 30 juin 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 5,0 millions de dollars provenant du rendement des placements et une augmentation de 8,1 millions de dollars attribuée à des abonnements nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 3,9 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 47 % de l'indice ICE BofA US High Yield (net, \$ CA), à 47 % de l'indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers (non couvert) (net, \$ CA) et à 6 % de l'indice composite plafonné S&P/TSX, a affiché un rendement de 3,2 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les obligations canadiennes ont rebondi, en hausse de 2,51 % après deux années civiles consécutives de rendements négatifs. Les indices à court, à moyen et à long terme FTSE Canada ont dégagé des rendements respectifs de 1,00 %, 1,85 % et 5,39 %. Les obligations provinciales (dans l'ensemble) ont généré un rendement de 3,32 % et les obligations de sociétés (dans l'ensemble) ont généré un rendement de 2,97 %. Les obligations à rendement élevé ont surclassé les obligations de catégorie investissement, mais les actions canadiennes (5,70 %) et américaines (14,16 %) ont nettement surclassé les obligations.

La Banque du Canada (BdC) a procédé à une autre hausse de taux lors de sa réunion de janvier, mais a annoncé qu'elle ferait une pause pour évaluer les effets d'une hausse cumulative de 425 points de base des taux depuis le début de 2022. La faillite de la Silicon Valley Bank à la fin du mois de mars a été considérée comme le signe proverbial de la fin du cycle de hausse des taux, mais elle s'est avérée être un autre faux positif. À la suite des mesures décisives prises par la Réserve fédérale américaine et les régulateurs bancaires américains pour endiguer l'expansion des risques systémiques, les rendements ont connu d'importants mouvements à la hausse après la publication de

données sur l'emploi, l'inflation et le PIB plus élevés que prévu en avril et en mai. Cette résilience économique a persisté au deuxième trimestre et a amené la BdC à surprendre les marchés en procédant à une hausse de 25 points de base lors de sa réunion de juin et a laissé entendre que d'autres ajustements pourraient être nécessaires pour mieux rééquilibrer les marchés de l'emploi ainsi que les pressions sur les salaires et les prix. De même, aux États-Unis, la Réserve fédérale a également annoncé une hausse de 25 points de base lors de sa réunion de mai, pour atteindre un plafond de 5,25 %. Bien que l'inflation demeure supérieure à la cible tant au Canada qu'aux États-Unis, ces deux pays affichent maintenant les deux taux d'inflation les plus bas parmi les pays du G7.

L'augmentation inattendue de la BdC a entraîné une réévaluation de la courbe de rendement canadienne, le segment à court terme s'aplatissant et se rapprochant des taux observés pour la dernière fois au premier trimestre avant la faillite de la Silicon Valley Bank. L'inversion de la courbe s'est donc accentuée, et le message de la Banque concernant la nécessité d'une politique restrictive pendant une période prolongée est conforme à notre opinion selon laquelle les taux resteront élevés plus longtemps. Les obligations à long terme ont surclassé les obligations à court et à moyen terme, les obligations fédérales à moyen terme étant celles qui ont le plus reculé.

Alors que les écarts de taux se sont creusés en avril et en mai, une forte reprise des marchés boursiers, qui s'appuie sur le risque, a fait en sorte que les écarts de taux ont terminé la période plus bas qu'ils ne l'avaient commencée, ce qui reflète le consensus selon lequel les banques centrales réussiront probablement à rééquilibrer la demande sans provoquer un ralentissement économique important. Par conséquent, les obligations de sociétés ont surclassé les obligations d'État au cours de la période.

Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice. Les obligations mieux notées ont affiché un rendement supérieur après la faillite de Silicon Valley Bank et la volatilité des taux d'intérêt. Les courbes de rendement s'étant fortement inversées des deux côtés de la

frontière, les obligations à long terme ont affiché un rendement supérieur.

Le gestionnaire a positionné le Fonds en vue d'une normalisation de la courbe de rendement, ajoutant une accentuation en bons du Trésor américain de 5 à 30 ans. Le Fonds a également saisi l'occasion d'ajouter une protection à faible coût contre les baisses en achetant des swaps sur défaillance de catégorie investissement et en établissant un tunnel d'écart de positions acheteur sur un FNB d'obligations du Trésor américain. La surperformance des titres de créance de qualité supérieure a donné l'occasion de vendre des obligations dont le prix, de l'avis du gestionnaire, devenait élevé. Le produit a été investi dans des obligations à faible note qui ont été identifiées comme pouvant potentiellement recevoir une meilleure note. La faiblesse des prix des produits de base vers la fin de la période a également fourni l'occasion d'ajouter des positions à rendement élevé et des positions hybrides de sociétés.

Utilisation de l'effet de levier et de certains produits dérivés – L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des produits dérivés, pour générer une exposition d'investissement qui ne serait pas possible autrement. L'effet de levier du Fonds est mesuré en calculant son exposition globale par la somme des éléments suivants : i) la valeur de marché des positions acheteur; ii) le montant des liquidités empruntées à des fins d'investissement; et iii) la valeur théorique des positions en dérivés du Fonds, compte non tenu de tout dérivé utilisé à des fins de couverture.

Au cours de la période, l'exposition globale du Fonds aux positions à découvert et aux emprunts en espèces a varié de 0 % à 12 % de la valeur liquidative du Fonds. Le plancher de la fourchette a été atteint en mars et le plafond de la fourchette en juin.

Les options d'achat couvertes ont été vendues contre des positions acheteur sur actions afin d'accroître le revenu au cours de la période. Des options de vente ont été achetées à l'égard de certains indices afin de se protéger contre les baisses du marché. Au 30 juin, le Fonds détenait des positions vendeur sur des titres du

Trésor américain. Le Fonds détenait également des positions acheteur et vendeur dans des swaps sur indice de crédit au cours de la période. Compte tenu de la valeur notionnelle des dérivés utilisés à des fins de couverture, les niveaux plancher et plafond de l'effet de levier ont été respectivement de 0 % et 12 % pour la période.

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 cycles dynamiques d'augmentation des taux d'intérêt de part et d'autre de la frontière visant à juguler l'inflation portent maintenant leurs fruits, bien que nous n'ayons pas encore ressenti tous les effets des premières augmentations (habituellement, il faut attendre environ 18 mois pour que les effets des augmentations de taux se fassent pleinement ressentir sur l'économie) et que l'inflation demeure supérieure aux cibles à long terme. Pour l'avenir, la BdC et le Federal Open Market Committee (FOMC) des États-Unis ont laissé entendre qu'ils étaient plus susceptibles d'instaurer une pause prolongée à l'égard de ces taux

élevés et que les ajustements futurs, s'ils s'avèrent nécessaires, seront probablement modestes.

Le gestionnaire est d'avis que les écarts de taux se resserreront probablement par rapport aux niveaux actuels, car les marchés tiennent compte de la plus grande probabilité d'un atterrissage en douceur. En raison de la longue période d'inversion de la courbe des taux et de la politique monétaire restrictive, le marché est probablement vulnérable à des changements soudains de la confiance des investisseurs. Ces changements offriront des occasions intéressantes d'obtenir une prime de risque de crédit supplémentaire.

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 une rémunération au rendement correspondant à 15 % de l'excédent du rendement du placement de la série de parts applicable par rapport au total du seuil de rentabilité et du montant du rendement minimal cumulatif pendant la période de rendement.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,20 % 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.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,85 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

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
Gestion des placements et autre administration générale	46,0 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	54,1 %	s.o.	s.o.

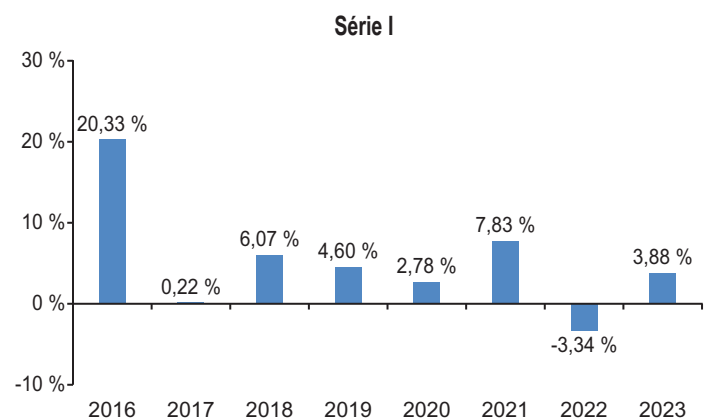
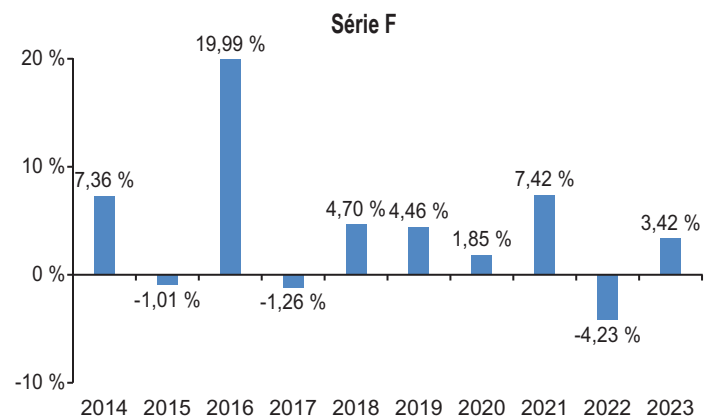
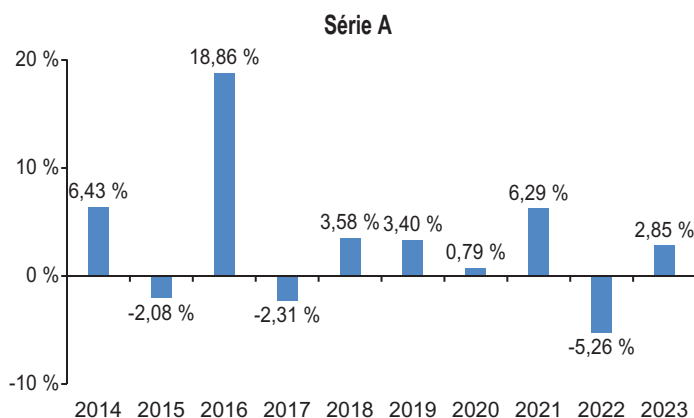
Rendement passé

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

Rendements annuels

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

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 13 décembre 2019, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires s'appliquant aux émetteurs assujétis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujéti peuvent être consultés sur le site Web du gestionnaire au www.guardiancapital.com ou sur demande.



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
Série A (%)	4,77	2,83	1,38	3,93
Indice de référence mixte (%)	12,37	4,31	4,30	7,23

* Date de création - 1 juin 2013.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série F (%)	5,90	3,93	2,46	4,95

Indice de référence mixte (%)	12,37	4,31	4,30	7,23
-------------------------------	-------	------	------	------

* Date de création - 1 juin 2013.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	6,84	4,69	3,22	s.o.

Indice de référence mixte (%)	12,37	4,31	4,30	s.o.
-------------------------------	-------	------	------	------

* Date de création - 7 novembre 2015.

L'indice de référence mixte est établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices boursiers respectifs. La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 47 % pour l'indice ICE BofA US High Yield (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale du rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure émis sur le marché américain.
- 47 % pour l'indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers (non couvert) (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale du rendement de titres de créance de qualité inférieure émis par des sociétés canadiennes sur les marchés canadien et américain.
- 6 % pour l'indice composé plafonné S&P/TSX, qui fournit une mesure générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$	9,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,21	0,17	0,40	0,49	0,55
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,09)	(0,05)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,18)	(0,06)	(0,08)	0,30
Gains (pertes) latents	0,09	(0,25)	0,45	(0,10)	(0,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,31	(0,30)	0,70	0,26	0,44
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,26)	(0,40)	(0,39)	(0,46)	(0,16)
Dividendes canadiens	-	(0,06)	-	-	(0,02)
Dividendes étrangers	-	(0,26)	-	-	(0,31)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,12)
Remboursement de capital	-	-	(0,09)	(0,20)	(0,05)
Distributions totales par part	(0,26)	(0,72)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	8,10 \$	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	7 \$	7 \$	7 \$	7 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	888	865	770	731	680
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,27 %	0,22 %	0,71 %	0,40 %	1,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,27 %	0,22 %	0,71 %	0,40 %	1,46 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	102,57 %	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part ^[1]	8,10 \$	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$

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

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

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

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

Actif net par part du Fonds (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$	8,70 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,17	0,15	0,33	0,43	0,49
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,18)	(0,20)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,15)	(0,05)	(0,06)	0,26
Gains (pertes) latents	0,13	(0,20)	0,36	(0,17)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,23	(0,38)	0,46	–	0,30
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,26)	(0,04)	(0,18)	(0,24)	(0,09)
Dividendes canadiens	–	(0,01)	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	(0,02)	–	–	(0,16)
Gains en capital	–	–	–	–	(0,11)
Remboursement de capital	–	(0,13)	(0,30)	(0,42)	(0,29)
Distributions totales par part	(0,26)	(0,20)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	6,77 \$	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	240 \$	473 \$	442 \$	522 \$	1 119 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	35 405	69 236	57 289	67 556	134 242
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,23 %	2,23 %	2,25 %	2,34 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,23 %	2,23 %	2,25 %	2,34 %	2,62 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	102,57 %	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part ^[1]	6,77 \$	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$

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

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

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

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

Actif net par part du Fonds (série F)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$	8,99 \$	9,24 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,20	0,19	0,37	0,48	0,52
Total des charges	(0,05)	(0,13)	(0,11)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,17)	(0,07)	(0,01)	0,26
Gains (pertes) latents	0,13	(0,21)	0,43	(1,29)	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,30	(0,32)	0,62	(0,95)	0,47
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,26)	(0,07)	(0,28)	(0,35)	(0,12)
Dividendes canadiens	-	(0,01)	-	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	(0,04)	-	-	(0,24)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,12)
Remboursement de capital	-	(0,08)	(0,20)	(0,31)	(0,17)
Distributions totales par part	(0,26)	(0,20)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	7,78 \$	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$	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 de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 déc. 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 132 \$	1 821 \$	1 379 \$	1 011 \$	4 616 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	145 504	234 450	160 120	119 248	513 144
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,13 %	1,13 %	1,19 %	1,26 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,13 %	1,13 %	1,19 %	1,26 %	1,58 %
Ratio des frais de négociation ^[3]	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	102,57 %	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part ^[1]	7,78 \$	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$	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
Positions acheteur	
Obligations fédérales et garanties	22,4 %
Obligations de sociétés	73,9 %
Services de communication	1,1 %
Énergie	0,6 %
Finance	2,0 %
Services aux collectivités	1,1 %
Titres à court terme	12,0 %
Options, montant net	0,1 %
Contrats de change à terme, montant net	(0,1) %
Swaps, montant net	(0,3) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	111,0 %
Positions vendeur	
Obligations de sociétés américaines	(11,0) %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	63,3 %
Royaume-Uni	1,1 %
États-Unis	25,7 %
Titres à court terme	12,0 %
Options, montant net	0,1 %
Contrats de change à terme, montant net	(0,1) %
Swaps, montant net	(0,3) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(1,8) %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Obligations du Trésor américain	22,4 %
Gouvernement du Canada	12,0 %
Enbridge Inc.	4,5 %
Rogers Communications Inc.	3,2 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,0 %
La Banque Toronto-Dominion	3,0 %
AltaGas Limited	2,8 %
Compagnie Crédit Ford du Canada	2,8 %
Rithm Capital Corporation	2,4 %
Vesta Energy Corporation	2,2 %
Navient Corporation	1,9 %
Mattamy Group Corporation	1,8 %
Source Energy Services Canada Limited Partnership	1,7 %
OneMain Finance Corporation	1,6 %
Inter Pipeline Limited	1,6 %
Société Financière Manuvie	1,6 %
Keyera Corporation	1,5 %
Gibson Energy Inc.	1,5 %
TransCanada Trust	1,4 %
Doman Building Materials Group Limited	1,4 %
Superior Plus Limited Partnership	1,4 %
TransCanada PipeLines Limited	1,3 %
Moss Creek Resources Holdings Inc.	1,3 %
Parkland Corporation	1,4 %
United Rentals North America Inc.	80,9 %
Positions vendeur	
Obligations du Trésor américain	(11,0) %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
69,9 %
Valeur liquidative totale :
142 547 005 \$




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.