

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE REVENU FIXE GC ONE

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 Portefeuille revenu fixe GC One (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille d'actions prudent qui met l'accent sur la production de revenu, avec une certaine croissance du capital, au moyen de placements diversifiés dans des titres à revenu fixe, à long terme ou à court terme.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans des fonds de placement gérés par Guardian Capital LP et peut aussi investir dans d'autres titres, notamment ceux des fonds négociés en bourse. Le gestionnaire fait appel à une répartition stratégique et tactique de l'actif afin de constituer un portefeuille diversifié par style de gestion et par région, tout en mettant l'accent sur la génération de revenus. Le portefeuille comprend généralement une exposition aux obligations d'État, aux obligations de catégorie investissement et aux obligations à rendement élevé. Il peut aussi contenir, par l'intermédiaire des fonds sous-jacents, des instruments dérivés acquis à des fins de couverture ou autres.

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 au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à court ou à moyen terme et qui recherchent un portefeuille à revenu fixe qui génère des revenus et une certaine croissance du capital.

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 Veillez 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 4 %, passant de 7,6 millions \$ le 31 décembre 2022 à 7,9 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 0,2 million de dollars attribuée à des abonnements nets.

Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 1,7 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement de 2,5 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Jusqu'à présent en 2023, les marchés financiers se sont révélés beaucoup plus favorables aux investisseurs en titres à revenu fixe que l'an dernier. Depuis le début de l'année, les obligations et les titres de créances ont été en mesure de dégager un rendement positif, malgré les défis persistants (notamment les risques géopolitiques continus, les incertitudes politiques intérieures, les taux d'intérêt et la volatilité élevés et les tensions dans le secteur bancaire), les investisseurs étant devenus moins pessimistes quant aux perspectives en raison d'une résilience économique soutenue et de développements positifs concernant les pressions inflationnistes qui ont maintenu les taux d'intérêt à l'intérieur d'une fourchette.

La préférence tactique du Fonds pour les titres de créance au moyen de surpondérations dans le Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian et le Fonds de revenu stratégique Guardian a contribué favorablement au rendement. L'exposition au Fonds d'obligations à courte durée Guardian, qui a sous-performé, et la forte pondération du Fonds d'obligations canadiennes Guardian, dont le rendement a été inférieur à celui de l'indice de référence général, ont nui au rendement relatif au cours de la période.

En janvier, le Fonds a considérablement réduit sa position dans le Fonds d'obligations à courte durée Guardian et dans le Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, axé sur le moyen terme, estimant que les cycles de resserrement des banques centrales approchaient de leur fin, donc que les taux d'intérêt du marché avaient atteint ou frôlaient leurs sommets. Les autres risques laissaient entendre que les taux étaient donc plus susceptibles de baisser que de grimper, ce qui a soutenu l'augmentation de la durée de la composante des titres à revenu fixe du Fonds en redéployant les fonds dans le Fonds d'obligations canadiennes Guardian, une composante de base — ce placement a été augmenté au cours du premier trimestre et de nouveau en juin.

Dans l'ensemble, la répartition de l'actif du portefeuille du Fonds penche en faveur des titres de créance de sociétés de grande qualité dont le portage et les écarts de taux sont attractifs, et la durée demeure inférieure à celle de l'indice général du marché obligataire (bien que l'écart s'est rétréci au cours du premier semestre).

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la mobilisation active, ce qui est effectué par le gestionnaire du fonds sous-jacent. Puisque les fonds sous-jacents sont des émetteurs liés, cela est effectué par le gestionnaire des fonds sous-jacents qui intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gestion des placements dans le but d'en améliorer le rendement à long terme. La mobilisation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gestion du gestionnaire du fonds sous-jacent, et l'équipe de placement du fonds sous-jacent participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au fonds sous-jacent. Les équipes de placement du gestionnaire du fonds sous-jacent se concentrent sur les questions ESG et autres facteurs qui, selon elles, pourraient être financièrement importantes 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 (Responsible Investing Report) et les politiques en matière d'investissement responsable (Responsible Investing Policies) que le gestionnaire du Fonds affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>.

Événements récents

Le 27 avril 2023, le Fonds a commencé à offrir des parts de série F aux investisseurs admissibles.

L'incertitude qui persiste quant à la trajectoire à court terme des taux directeurs et à leur finalisation signifie probablement que la volatilité sur les marchés obligataires demeurera élevée au cours des prochains mois, mais les signes d'une atténuation des pressions inflationnistes dans un contexte de ralentissement de l'économie, bien que toujours favorable, suggèrent que les hausses des taux devraient assez limitées à partir de maintenant. Par conséquent, le contexte du marché obligataire demeure plutôt favorable, les rendements des obligations d'État sous-jacentes atteignant des sommets inégalés depuis des années et les écarts de taux offrant l'une des meilleures perspectives de rendement depuis plus d'une décennie, tout en offrant une certaine marge de manœuvre pour absorber une hausse des taux.

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 la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont 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. 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 et de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,10 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour l'exercice.

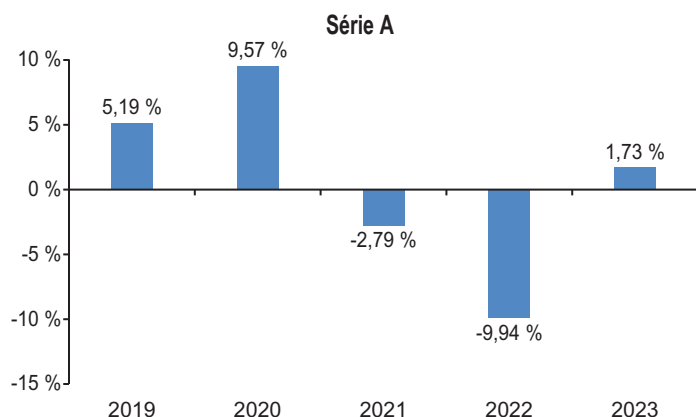
	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	45,4 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	54,6 %	s.o.	s.o.

Rendement passé

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

Rendements annuels

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



Rendements composés annuels

Les tableaux ci-dessous présentent le rendement composé historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, au 30 juin 2023. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	2,57	-3,09	0,64	s.o.	0,83
Indice des obligations universelles FTSE Canada (%)	3,15	-3,75	0,65	s.o.	0,83

* Date de création - 16 janvier 2018.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada fournit une mesure générale du rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

Pour les parts de série I et de série F, 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 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]	8,98 \$	10,16 \$	10,68 \$	10,04 \$	9,85 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,17	0,30	0,29	0,32	0,34
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,17)	(0,21)	0,05	0,17	0,16
Gains (pertes) latents	0,20	(0,99)	(0,51)	0,54	0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,15	(1,01)	(0,29)	0,91	0,44
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,05)	(0,15)	(0,17)	(0,18)	(0,17)
Dividendes étrangers	-	(0,02)	-	-	(0,02)
Gains en capital	-	-	(0,05)	(0,15)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,05)	(0,17)	(0,22)	(0,33)	(0,32)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,09 \$	8,98 \$	10,16 \$	10,68 \$	10,04 \$

[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]	7 786 \$	7 546 \$	8 139 \$	7 693 \$	5 382 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	856 571	840 215	800 947	720 471	535 905
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,24 %	1,33 %	1,24 %	1,24 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,28 %	1,37 %	1,28 %	1,28 %	1,27 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	25,84 %	28,17 %	31,58 %	15,57 %	39,44 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,09 \$	8,98 \$	10,16 \$	10,68 \$	10,04 \$

[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 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 I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2023	Période du 28 avr. au 31 déc. 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,41 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,20	0,29
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	(0,12)
Gains (pertes) latents	0,09	0,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,14	0,39
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	(0,08)	(0,41)
Dividendes canadiens	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	(0,06)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,08)	(0,48)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,55 \$	9,41 \$

[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 28 avr. au 31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	107 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	11 163	5 432
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,13 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,17 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	25,84 %	28,17 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,55 \$	9,41 \$

[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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 30 juin 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,09
Total des charges	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)
Gains (pertes) latents	(0,17)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,11)
Distributions par part : ^{[1][2]}	
Revenu (hors dividendes)	(0,02)
Gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales par part	(0,02)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,87 \$

[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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 30 juin 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	100
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,44 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,55 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	25,84 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,87 \$

[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	98,3 %
Autres éléments d'actif net	1,7 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I	53,4 %
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	29,8 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	9,8 %
Fonds d'obligations à courte durée Guardian, série I	5,3 %

Les 25 premiers titres en pourcentage de la valeur liquidative
98,3 %
Valeur liquidative totale :
7 893 194 \$




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.