



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

# FONDS INTERNATIONAL DE CROISSANCE DE QUALITÉ - GUARDIAN i3

31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais pas le rapport annuel ni les états financiers annuels du Fonds.

Vous pouvez obtenir le rapport financier annuel ou les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 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 ou en consultant notre site Web à <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou sur le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds international de qualité Guardian i<sup>3</sup> (le « Fonds ») cherche à offrir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Le gestionnaire utilise une méthode microéconomique et quantitative pour choisir des titres selon une analyse fondée sur plusieurs facteurs et données, notamment le taux de changement dans les facteurs fondamentaux.

### Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition aux actions d'émetteurs hors de l'Amérique du Nord.

### 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. (Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.)*

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 42 % pour atteindre 27,5 millions de dollars au 31 décembre 2022, contre 47,6 millions de dollars au 31 décembre 2021. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 8,7 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une diminution de 11,4 millions de dollars du montant net des rachats.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -19,9 % pour l'exercice. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAFE (net, CAD), a affiché un rendement de -8,2 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des charges applicables à chaque série.

La hausse des taux d'intérêt, l'inflation, la géopolitique et les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement ont dominé les marchés boursiers tout au long de l'année. Au début de l'année, les marchés boursiers ont subi des pressions, la hausse des taux d'intérêt et l'inflation étant les deux principales préoccupations lorsque, à l'échelle mondiale, les banques centrales ont entamé un cycle de resserrement et que les pressions inflationnistes ont continué à augmenter. L'invasion de l'Ukraine par la Russie et ses répercussions potentielles ont exacerbé le pessimisme et l'aversion au risque sur le marché. Les inquiétudes concernant la croissance et la possibilité d'une récession dans un contexte de resserrement des conditions monétaires ont entraîné un autre recul des actions à l'échelle mondiale.

L'année 2022 a été très difficile pour les actions mondiales. Étant donné la sensibilité accrue des actions de croissance aux taux d'intérêt, la contraction de leurs multiples de capitalisation a contribué à certaines des baisses les plus massives des valeurs de croissance observées dans l'histoire récente. Nous avons constaté une compression généralisée des multiples pour les titres de croissance, quelle que soit leur qualité.

En 2022, le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI EAEO, principalement en raison de la sélection de titres, les valeurs de croissance ayant été à la traîne au cours de l'année.

La surpondération du Fonds dans le secteur l'énergie et la sélection des titres sont les facteurs qui ont le plus contribué au rendement relatif du Fonds, ce secteur ayant affiché un rendement supérieur en raison de la hausse du prix des produits de base et de la perturbation de l'offre et de la demande au cours de l'exercice. La sélection de titres dans le secteur des matériaux et la participation du Fonds dans Glencore ont également été favorables au rendement relatif.

La surpondération et la sélection de titres du Fonds dans le secteur des technologies de l'information ont le plus nui au rendement relatif en raison de la compression des multiples dans ce secteur. Les placements du Fonds dans le secteur de l'industrie ont été à la traîne de l'indice de référence et, avec une surpondération dans ce secteur, ont nui au rendement. La sélection des titres et la surpondération du Fonds dans le secteur des soins de santé ont nui au rendement.

relatif, surtout en raison du rendement inférieur de Siemens Healthineers.

Les placements du Fonds dans Equinor et Shell, sociétés pétrolières et gazières intégrées, et dans Novo Nordisk dans le secteur de la biotechnologie, ont considérablement contribué au rendement. Les placements du Fonds dans Tokyo Electron et ASML, sociétés de semi-conducteurs, et dans Siemens Healthineers, société allemande spécialisée dans les appareils médicaux ont le plus nui au rendement relatif au cours de la période.

Le nombre de placements du Fonds dans le secteur de l'énergie a augmenté, grâce à l'achat de Woodside Energy et de Shell, car le gestionnaire estimait que le secteur offrait le rapport risque-rendement le plus attrayant et la valeur la plus importante, les titres de qualité et de croissance ayant pris du mieux en début d'année. Les positions dans Evolution, Kone et ING Groep, plus sensibles aux récessions et au conflit en Ukraine, ont été vendues. Ils ont été remplacés par l'ajout des actions défensives du secteur de la consommation de base, Heineken et Barry Callebaut.

Des positions dans Nidec et de Keyence, fabricants de composants et d'équipement électriques, ont été achetées après que leurs homologues européens IMI et Legrand aient affiché une détérioration continue de leurs prévisions de bénéfices et des valorisations élevées. Le titre d'Hexagon a été une acquisition moins cyclique, puisque cette société fournit de l'équipement pour des applications géospatiales et industrielles dans de multiples régions et industries. Une position dans la société Hannover Rueck (assurance) a été achetée pour réduire la sous-pondération du secteur financier et il a été estimé qu'elle pourrait mieux résister aux tensions en Europe. De nouvelles positions ont été prises dans AstraZeneca et Lonza dans le cadre d'une répartition sectorielle défensive dans le secteur des soins de santé et afin de réduire les espèces. LVMH a été rachetée au troisième trimestre, après avoir été vendue au premier, car ses bénéfices continuent de se montrer résilients dans un contexte de récession.

La surpondération du Fonds dans le secteur de la technologie a été réduite par la vente de Halma, en raison de la dégradation des prévisions de bénéfices. Le titre d'Atlas Copco a également été vendu afin de

réduire la pondération du secteur de l'industrie dans un contexte de détérioration des bénéfices. La position dans Teleperformance SE a été vendue en raison de risques liés aux facteurs ESG, car une controverse liée aux conditions de travail, à des problèmes syndicaux et aux violations générales des lois du travail a entraîné une suspension des opérations de sa filiale colombienne. La position dans Glencore a également été vendue en raison de risques liés aux facteurs ESG, car une controverse liée à la corruption et aux pots-de-vin a éclaté à de nombreux endroits en Afrique, générant des accusations auxquelles la société a plaidé coupable.

Le Fonds était surpondéré dans les secteurs de l'énergie, des technologies de l'information, des biens de consommation de base et de l'industrie, et sous-pondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la finance et des services de communication. Globalement, sur le plan géographique, le Fonds compte une sous-pondération en Asie-Pacifique et une surpondération en Amérique du Nord.

## Événements récents

Au début de 2023, les marchés sont en proie à des turbulences issues des contrecoups de la répartition des capitaux et des titres surévalués au cours des dernières années, comme en témoignent l'inflation élevée et la hausse des taux d'intérêt. Parallèlement, la croissance mondiale s'essouffle et des vents contraires subsistent, avec le risque accru d'un ralentissement économique se rapprochant dans les faits. Au moment d'évaluer les actions, il sera essentiel de tenir compte de l'incidence des hausses de taux d'intérêt des banques centrales et du risque de récession.

Dans ce contexte, le gestionnaire estime que le recours à des prédicteurs impartiaux sera d'autant plus crucial à l'avenir. Les prédictions exclusives du gestionnaire fondées sur le modèle d'IA\* pour les taux de croissance du BPA sur un an ont chuté et continuent d'afficher une pente négative, l'Europe se trouvant en territoire négatif dans la plupart des secteurs, tandis que les États-Unis semblent se stabiliser près de zéro.

Les sociétés de croissance semblent être particulièrement sous pression à cause de la hausse des taux d'intérêt et, bien que nous puissions constater un certain soulagement en raison d'une pause dans les hausses de taux de la Fed, ce soulagement pourrait être limité ou de courte durée puisque la Fed maintient tout de même sa politique restrictive. Par conséquent, le gestionnaire recherche des sociétés de qualité supérieure dans ce secteur tout en demeurant fidèle au style et en conservant une exposition à ce que nous croyons être les meilleures perspectives de croissance à long terme. Bien que les tendances en matière de bénéfices aient chuté, les sociétés qui peuvent innover, lancer de nouveaux produits ou tirer parti de nouvelles tendances peuvent être en mesure de compenser cette baisse et sont susceptibles de surclasser l'indice. Le gestionnaire est également d'avis qu'il est primordial de choisir avec soin les sociétés qui peuvent maintenir leurs flux de trésorerie et accroître leurs bénéfices, et il surveille constamment les expositions du Fonds en ce qui a trait à la croissance prévue des bénéfices et à la probabilité de déceptions liées aux bénéfices.

\* Le gestionnaire du Fonds combine l'intelligence artificielle et l'intelligence humaine pour offrir une approche moderne à la constitution du portefeuille, intégrant les avantages des mégadonnées à l'expérience et au point de vue de l'équipe de placement. Les résultats produits par un modèle faisant appel à l'intelligence artificielle sont hypothétiques et comportent des limites inhérentes. Les stratégies de placement ayant recours à de tels modèles quantitatifs peuvent produire un rendement différent de celui attendu en raison, notamment, des facteurs utilisés dans les modèles, de la pondération accordée à chaque facteur, des changements par rapport aux tendances historiques des facteurs et des problèmes techniques dans l'élaboration et la mise en œuvre des modèles. Rien ne garantit que l'utilisation du modèle quantitatif donnera lieu à des décisions de placement efficaces.

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. L'engagement actif et le vote par procuration sont au cœur de l'approche de gérance du gestionnaire, et l'équipe d'investissement du Fonds participe à ces activités d'une manière adaptée à la catégorie

d'actifs et au Fonds. Nos équipes de placement se concentrent sur les questions ESG et autres qui, selon elles, pourraient être financièrement importantes et/ou avoir un impact sur la durabilité à long terme de la société. La prise en compte des questions ESG est l'un des nombreux éléments du processus de construction d'un 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 activités de vote par procuration et le rapport annuel sur l'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse [www.guardiancapital.com/investmentsolutions/](http://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/)

## 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 sont fournis dans le cours normal des activités. En contrepartie, le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire, comme il est indiqué dans la section « Frais de gestion » ci-dessous. Le Fonds verse aussi au gestionnaire des frais d'administration équivalents à 0,19 % de sa valeur liquidative quotidienne moyenne, en contrepartie des différentes charges d'exploitation du Fonds que le gestionnaire paie. Le comité d'examen indépendant (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. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme en parts du Fonds de placement à court terme canadien Guardian, un autre fonds de placement géré par Guardian Capital LP et par un émetteur lié, qui investit son actif dans des titres à revenu fixe à court terme de grande qualité. Au 31 décembre 2022, le Fonds avait investi 791 \$, soit 0,003 % de son actif net, dans des parts du Fonds de placement à court terme canadien Guardian. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il

a reçue du 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 en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

### 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 la série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,65 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

	Série I	Série A	Série F
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	39,4 %	100 %
Commission de suivi	s.o.	60,6 %	s.o.

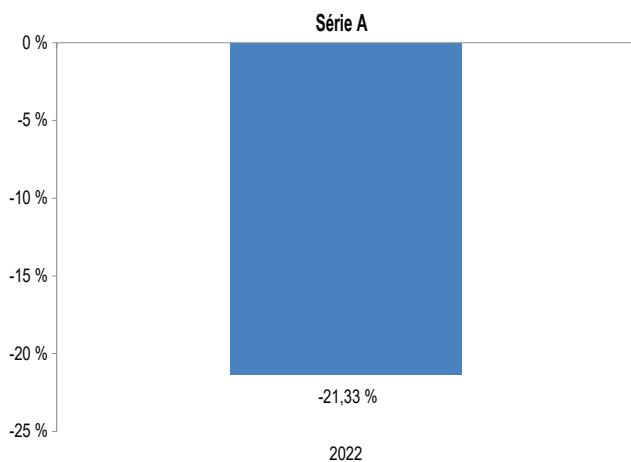
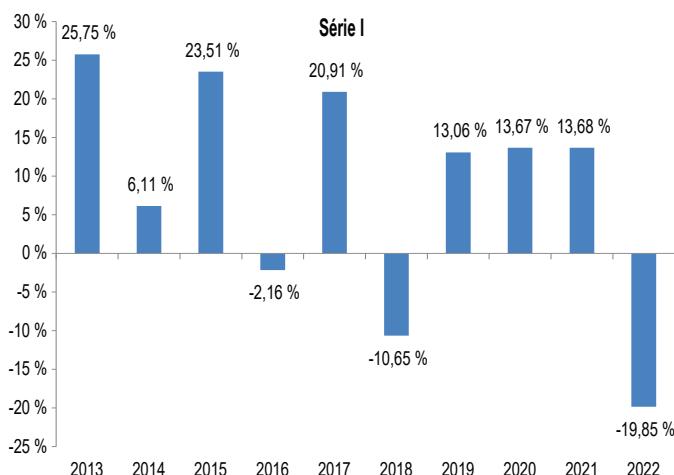
### Rendement passé

Les rendements indiqués ci-après ont été calculés en supposant que les distributions du Fonds ont été intégralement réinvesties 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 graphiques suivants présentent le rendement du Fonds pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022, son rendement annuel pour chacun des exercices précédents indiqués ainsi que 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 les rendements annuels composés historiques des parts de séries I et A pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2022. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	-19,85	1,18	0,91	7,39
Indice MSCI EAEQ (net, \$ CA) (%)	-8,23	2,35	3,16	7,96

\* Date de création – 31 décembre 2003

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*
Série A (%)	-21,33	s.o.	s.o.	-9,88
Indice MSCI EAEQ (net, \$ CA) (%)	-8,23	s.o.	s.o.	-3,31

\* Date de création – 5 juillet 2021

L'indice MSCI EAFE mesure la performance générale des actions internationales dans les pays en développement hors Amérique du Nord. Il regroupe les indices MSCI qui représentent les marchés de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient.

Comme les parts de série F ont moins de 12 mois consécutifs d'existence, leur performance n'est pas présentée, conformément aux exigences réglementaires.

## 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 données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Actif net par part du Fonds (série I)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019	Période de 12 mois close le 31 déc. 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>	9,59 \$	8,52 \$	7,57 \$	7,04 \$	<b>8,34 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part : <sup>1)</sup>					
Total des revenus	0,16	0,14	0,14	0,24	0,31
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,07	(0,25)	0,42	(0,10)
Gains (pertes) latents	(2,36)	1,03	1,27	0,44	(0,98)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(2,19)	1,18	1,10	1,05	<b>(0,81)</b>
Distributions par part : <sup>1) 2)</sup>					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,39)	(0,41)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,39)	<b>(0,41)</b>
Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$	7,57 \$	<b>7,04 \$</b>

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 a été réinvestie en parts additionnelles du Fonds.

### Ratios et données supplémentaires (série I)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	27 423 \$	47 514 \$	39 750 \$	27 971 \$	<b>51 164 \$</b>
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	3 616 654	4 952 039	4 663 630	3 694 641	7 270 018
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,07 %	0,12 %	0,20 %	0,48 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	120,46 %	61,45 %	85,42 %	152,94 %	119,93 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$	7,57 \$	7,04 \$

1) Données à la date de clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de sa quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB au cours de la période.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, 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. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## 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 données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Actif net par part du Fonds (série A)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>	10,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part : <sup>1)</sup>		
Total des produits	0,04	0,08
Total des charges	(0,17)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,27)	(0,18)
Gains (pertes) latents	(1,94)	1,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(2,34)	1,21
Distributions par part : <sup>1)</sup> <sup>2)</sup>		
Revenus (hors dividendes)	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,04)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	0,00	(0,04)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup> <sup>3)</sup>	8,62 \$	10,96 \$

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

2) La quasi-totalité des distributions a été réinvestie en parts additionnelles du Fonds.

3) Il pourrait y avoir un écart entre les résultats réels obtenus par un investisseur et ceux qui figurent dans ce tableau, car le tableau indique les résultats moyens de la série. Cette moyenne peut varier en fonction d'importantes souscriptions ou d'importants rachats de parts dans la série au cours de la période.

### Ratios et données supplémentaires (série A)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	90 \$	114 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	10 437	10 437
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,08 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,08 %	2,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	8,62 \$	10,96 \$

1) Données à la date de clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB au cours de la période.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, 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. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## 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 données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Actif net par part du Fonds (série F)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>	11,01 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part : <sup>1)</sup>		
Total des revenus	0,05	0,10
Total des charges	(0,06)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,28)	(0,24)
Gains (pertes) latents	(1,96)	1,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(2,25)	1,08
Distributions par part : <sup>1) 2)</sup>		
Revenus (hors dividendes) des dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,06)	(0,07)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>1) 3)</sup>	8,71 \$	11,01 \$

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 a été réinvestie en parts additionnelles du Fonds.

3) Il pourrait y avoir un écart entre les résultats réels obtenus par un investisseur et ceux qui figurent dans ce tableau, car le tableau indique les résultats moyens de la série. Cette moyenne peut varier en fonction d'importantes souscriptions ou d'importants rachats de parts dans la série au cours de la période.

### Ratios et données supplémentaires (série F)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	4	6 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	507	503
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	8,71 \$	11,01 \$

1) Données à la date de clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB au cours de la période.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, 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. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

**APERÇU DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2022

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Services de communication	3,0 %	Novo Nordisk A/S, cat. B	6,8 %
Biens de consommation de base	12,7 %	Nestlé SA	6,7 %
Énergie	11,0 %	Siemens Healthineers AG	5,3 %
Finance	11,1 %	Equinor ASA, CAAE	5,0 %
Soins de santé	19,1 %	Schneider Electric SE	5,0 %
Industrie	16,6 %	Wolters Kluwer NV, CAAE	4,9 %
Technologies de l'information	14,2 %	Financement agricole Canada	4,2 %
Services aux collectivités	3,0 %	Accenture PLC, cat. A	4,1 %
Matériaux	4,8 %	Munichener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	4,0 %
Titres à court terme	4,2 %	Atlas Copco AB, cat. B	3,9 %
Autres éléments d'actif net	0,3 %	Shell PLC, CAAE	3,8 %
Répartition géographique		Hannover Rueck SE	3,6 %
France	19,2 %	AXA SA	3,5 %
Allemagne	14,9 %	ASML Holding NV	3,3 %
Pays-Bas	10,4 %	SSE PLC	3,0 %
Suisse	9,9 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,0 %
Royaume-Uni	7,8 %	Sanofi, CAAE	2,9 %
Danemark	7,7 %	L'Oréal SA	2,8 %
Irlande	5,8 %	CSL Limited	2,7 %
Japon	5,1 %	Heineken NV	2,2 %
Norvège	5,0 %	Woodside Energy Group Limited	2,2 %
Australie	4,9 %	Air Liquide SA	2,1 %
Suède	4,8 %	Keyence Corporation	1,9 %
Titres à court terme	4,2 %	NIDEC Corporation	1,8 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3 %	CRH PLC	1,7 %
		<b>25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative</b>	
		<b>90,4 %</b>	
		<b>Valeur liquidative totale</b>	
		<b>27 517 358 \$</b>	

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. On peut consulter le prospectus des fonds d'investissement dans lesquels le Fonds investit et d'autres renseignements à leur sujet à l'adresse suivante : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



**GUARDIAN CAPITAL**

# GUARDIAN CAPITAL LP

199 Bay Street, Suite 2700  
Commerce Court West, P. O. Box 201  
Toronto (Ontario)  
M5L 1E8

[www.guardiancapital.com/investmentsolutions](http://www.guardiancapital.com/investmentsolutions)



Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des 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 les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et les autres lecteurs doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, Guardian Capital LP ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Guardian, Guardian Capital et le logo de griffon de Guardian sont des marques de commerce de Guardian Capital Group Limited, déposées au Canada et utilisées sous licence.