

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS MONDIAL DE CROISSANCE DE DIVIDENDES 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).

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.



GUARDIAN CAPITAL

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³ (le « Fonds ») a pour objectif de générer un revenu de dividendes intéressant et de réaliser une croissance du capital à long terme, en investissant dans un portefeuille d'actions d'émetteurs menant des activités partout dans le monde. Le gestionnaire utilise une méthode ascendante et quantitative pour choisir des titres qui, à son avis, offrent un potentiel de croissance du capital et un taux de rendement en dividendes durable.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance faible à moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent un portefeuille d'actions diversifié à l'échelle mondiale et une croissance du capital à 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. (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 6 % pour atteindre 356,9 millions de dollars au 31 décembre 2022, contre 378,8 millions de dollars au 31 décembre 2021. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 30,3 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une augmentation de 8,4 millions de dollars du montant net des souscriptions.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -7,8 % pour l'exercice. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (net, \$ CA), a affiché un rendement de -12,2 % 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.

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. Cette situation s'est poursuivie tout au long de l'année, et les principaux thèmes qui ont dominé l'année ont été la hausse des taux d'intérêt, l'inflation à des niveaux élevés, les tensions géopolitiques, les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement et les probabilités croissantes d'une récession. En outre, 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.

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. Dans le même temps, cela a favorisé les actions versant un dividende, qui ont enregistré un rendement supérieur à celui de l'ensemble du marché cette année.

En 2022, Fonds a obtenu un rendement supérieur à celui de son indice de référence, l'indice MSCI Monde. La répartition sectorielle et la sélection des titres ont contribué à ce rendement, l'accent ayant été remis sur les sociétés de grande qualité affichant des bénéfices stables et une croissance des dividendes en 2022.

La surpondération du Fonds dans le secteur de l'énergie est le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif du Fonds. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a été un facteur déterminant, avec un bon rendement des positions dans Broadcom, Mastercard, AstraZeneca, Novo-Nordisk et UnitedHealth Group. Le secteur des biens de consommation discrétionnaire a également fortement contribué au rendement au cours de la période, la répartition ayant été favorable en raison de la sous-pondération de ce secteur et de l'effet positif de la sélection de titres découlant des positions du Fonds dans McDonald's et Home Depot.

Le secteur de l'immobilier est celui qui a le plus nui au rendement du Fonds en raison de la sélection des titres et de la surpondération, car le secteur a été systématiquement touché par la hausse des taux d'intérêt. Les positions dans le secteur de l'industrie ont été à la traîne de l'indice de référence, la sélection de titres défavorable provenant principalement de Schneider Electric et Rockwell Automation, tandis que l'incidence négative dans le secteur des biens de consommation de base provenait principalement de Nestlé et Costco.

Les positions du Fonds dans TotalEnergies, EOG Resources et Shell dans le secteur de l'énergie ont été facteurs ayant le plus contribué, ce secteur ayant affiché un rendement supérieur en raison de la hausse des prix du pétrole et des perturbations de l'offre et de la demande. La position dans le FPI Medical Properties Trust a nui le plus au rendement, en raison de la volatilité importante dans le secteur des FPI causée par la hausse des taux d'intérêt. Accenture et Lam Research ont également nui à la performance, en raison des multiples compressions causées par la hausse des taux d'intérêt dans le secteur des technologies de l'information. La position dans Lam Research a été liquidée au cours de l'exercice.

Le Fonds a également accru son exposition au secteur de l'immobilier au début de l'exercice. Une position dans WP Carey a été ajoutée en raison de facteurs attrayants comme son rendement en dividendes, son bénéfice par action (BPA) selon le modèle d'IA et des prévisions de croissance des dividendes. Le titre d'EPR Properties a été acheté pour ses prévisions de croissance du BPA solides, une faible probabilité de baisse de ses bénéfices, et son rendement en dividendes durable et ses prévisions de croissance élevée des dividendes. Toutefois, les titres d'EPR Properties ont été vendus, car la hausse des taux d'intérêt a eu une incidence négative sur le secteur de l'immobilier et la volatilité accrue du cours de l'action d'EPR et que la société mère d'un des locataires d'EPR (Cineworld) a déclaré faillite au quatrième trimestre de l'exercice.

Au premier semestre, le Fonds a accru son exposition au secteur de l'énergie en investissant dans Williams Companies et Woodside Energy Group, qui affichaient un rendement en dividendes et des caractéristiques de croissance solides, ainsi qu'un bénéfice par action

positif selon le modèle d'IA. Dans le secteur des services de communications, deux titres défensifs ont été ajoutés au deuxième trimestre, car le gestionnaire a prévu une volatilité continue sur les marchés et une probabilité plus élevée de récession : BCE, une société canadienne de communications, et Verizon, une société américaine de communications, ont toutes deux des sociétés attrayantes qui versent des dividendes. L'exposition au secteur des soins de santé a été accrue grâce à l'acquisition d'Amgen, une société de biotechnologie qui se concentre sur le traitement des maladies graves et dont les caractéristiques de croissance des dividendes et le rendement des actions sont solides, et de Sanofi, une société pharmaceutique française.

Les titres du groupe ING ont été vendus au cours du premier trimestre en raison de l'intensification du conflit en Ukraine et de l'incidence défavorable sur les banques européennes qui est rapidement devenue systématique. Les titres à faible rendement de LAM Research et CDW ont été vendus au cours du premier trimestre pour réduire la pondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information. Le titre de LVMH, dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, a été vendu en raison d'une prévision par IA de la baisse du bénéfice par action et de son exposition au marché chinois, la Chine ayant dû composer avec des fermetures liées à la COVID-19.

En raison de la baisse des indices des directeurs d'achats mondiaux, un indicateur clé de l'économie, le Fonds a vendu ses positions dans BHP Group et Rio Tinto, deux sociétés du secteur des matériaux. Elles présentaient des prévisions de bénéfices négatives selon le modèle d'IA exclusif du gestionnaire* et la probabilité d'une réduction des dividendes semblait augmenter. Le Fonds a reçu des dividendes solides (extraordinaires) de ces positions et a liquidé ces titres à la suite des fermetures en Chine et de la baisse de la demande de produits de base.

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/

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 prévisions de BPA étant une donnée d'entrée pour les prévisions de dividendes, le système d'IA exclusif du gestionnaire constatent que le ralentissement de la croissance du BPA a une incidence sur les versements futurs. En termes simples, les sociétés n'augmentent pas leurs dividendes autant qu'auparavant, mais ne les réduisent pas non plus dans une grande mesure. Selon le modèle d'IA, la probabilité d'une réduction des dividendes est à la hausse. Bien que la probabilité de réductions soit loin d'être aussi élevée que celle que nous avons observée au sommet de la pandémie de COVID-19 en 2020, cela ne signifie pas que les

niveaux ne sont pas préoccupants, et l'utilisation des prévisions du modèle d'IA pour éliminer les réductions de dividendes sera encore plus importante dans un contexte économique fragile. Le gestionnaire adopte une approche pratique à l'égard de chaque action du portefeuille du Fonds en ce qui a trait à la probabilité de réduction des dividendes et effectue un contrôle préalable à l'égard de toute société où une probabilité croissante de réduction des dividendes est prévue.

* 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.

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 1 272 \$, 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 W et de la série WF. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Leur taux annuel est de 1,50 %. Les frais de gestion annuels de la série WF 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.

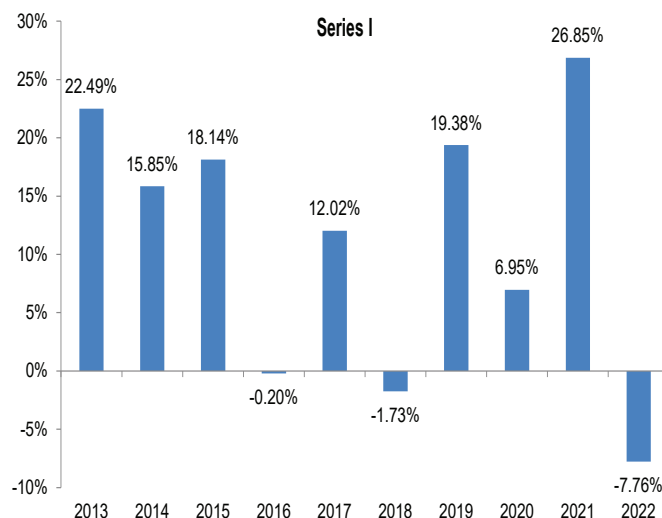
	Série I	Série W	Série WF
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %	100 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %	s.o.

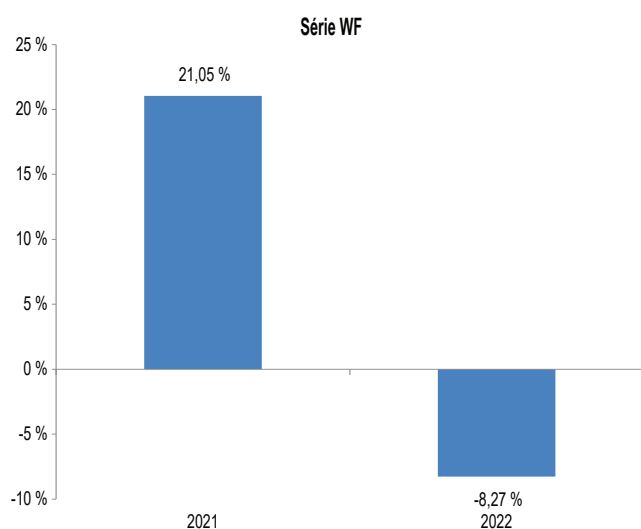
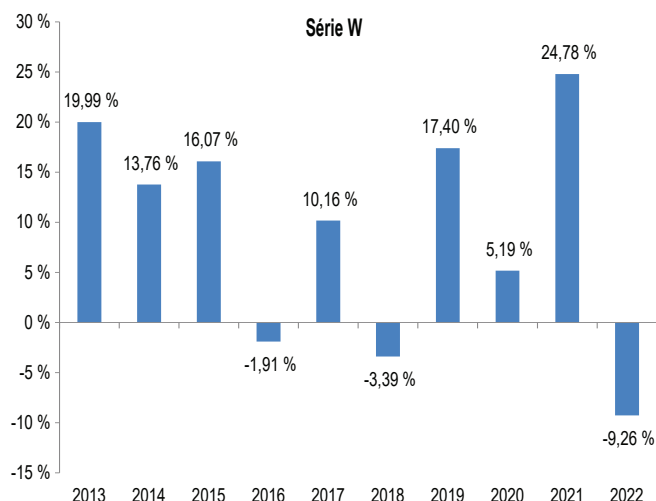
Rendement passé

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 graphiques suivants présentent le rendement du Fonds pour la période du 1^{er} 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 composés historiques des parts de série I, de série W et de série WF pour les périodes visées, au 31 décembre 2022.

Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
--	------	-------	-------	--------

Série I (%) -7,76 7,76 7,98 10,65

MSCI World Index (Net C\$) (%)	-12,19	6,49 %	7,83	12,27
--------------------------------	--------	--------	------	-------

Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés (%) 2,19 4,85 6,33 10,32

* Date de création – 31 mai 2010.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
--	------	-------	-------	--------

Série W -9,26 6,00 6,20 8,75

MSCI World Index (Net C\$) (%)	-12,19	6,49 %	7,83	12,27
--------------------------------	--------	--------	------	-------

Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés (%) 2,19 4,85 6,33 10,32

* Date de création – 25 novembre 2011.

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

Série WF (%) -8,27 s.o. s.o. s.o. 4,27

MSCI World Index (Net C\$) (%)	-12,19	s.o.	s.o.	s.o.	-2,90
--------------------------------	--------	------	------	------	-------

Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés (%) 2,19 s.o. s.o. s.o. 5,71

* Date de création – 2 juillet 2021

L'indice MSCI Monde (net, CAD) mesure la performance générale des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.

L'indice MSCI Monde rendement en dividendes élevés est un dérivé de l'indice MSCI Monde, son indice parent, et comprend des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de 23 marchés développés. Il mesure la performance d'actions comprises dans son indice parent (hors FPI) qui présentent un rendement en dividendes et des indicateurs de qualité supérieurs à la moyenne, durables et constants.

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 déc. 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 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	27,84 \$	22,44 \$	21,40 \$	18,41 \$	19,35 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,81	0,66 %	0,56	0,53	0,63
Total des charges	(0,17)	(0,13)	(0,14)	(0,05)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,83	0,52	1,34	1,43
Gains (pertes) latents	(3,02)	4,62	0,48	1,87	(2,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(2,10)	5,98	1,42	3,69	(0,28)
Distributions par part :^{1) 2)}					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	(0,07)	–	–	(0,04)	–
des dividendes étrangers	(0,54)	(0,54)	(0,41)	(0,51)	(0,62)
Gains en capital	–	–	–	–	(0,50)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,61)	(0,54)	(0,41)	(0,55)	(1,12)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	25,04 \$	27,84 \$	22,44 \$	21,40 \$	18,41 \$

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 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 déc. 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 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	349 195 \$	370 455 \$	289 718 \$	268 473 \$	271 312 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	13 947 682	13 308 007	12 912 701	12 547 549	14 740 995
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,02 %	0,03 %	0,07 %	0,03 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	26,11 %	31,29 %	64,37 %	31,44 %	101,48 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	25,04 \$	27,84 \$	22,44 \$	21,40 \$	18,41 \$

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 W)

	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 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	23,45 \$	18,90 \$	18,03 \$	15,52 \$	16,72 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,25	0,56	0,47	0,44 %	0,53
Total des charges	(0,42)	(0,47)	(0,45)	(0,36)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	0,72	0,43	1,15	1,23
Gains (pertes) latents	(2,03)	3,74	0,43	1,49	(1,82)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(2,29)	4,55	0,88	2,72	0,52
Distributions par part :^{1) 2)}					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
des dividendes canadiens	(0,01)	–	–	(0,01)	–
Dividendes étrangers	(0,08)	(0,12)	(0,05)	(0,17)	(0,22)
Gains en capital	–	–	–	–	(0,42)
Remboursement de capital	(0,03)	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,12)	(0,12)	(0,05)	(0,18)	(0,64)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	21,15 \$	23,45 \$	18,90 \$	18,03 \$	15,52 \$

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 W)

	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 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	6 747 \$	8 127 \$	7 674 \$	7 277 \$	6 418 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	319 035	346 594	405 997	403 694	413 590
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,85 %	1,86 %	1,87 %	1,88 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,85 %	1,86 %	1,87 %	1,88 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,02 %	0,03 %	0,07 %	0,03 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	26,11 %	31,29 %	64,37 %	31,44 %	101,48 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	21,15 \$	23,45 \$	18,90 \$	18,03 \$	15,52 \$

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 WF)

	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 ¹⁾	11,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾		
Total des revenus	0,18	0,19
Total des charges	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	0,09
Gains (pertes) latents	(0,15)	1,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,14)	1,49
Distributions par part : ^{1) 2)}		
Revenus (hors dividendes)	—	—
des dividendes canadiens	(0,03)	—
Dividendes étrangers	(0,29)	(0,18)
Gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions totales par part	(0,32)	(0,18)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	10,59 \$	11,90 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série WF)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 001 \$	170 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	94 588	14 255
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	26,11 %	31,29 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	10,59 \$	11,90 \$

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
Services de communication	5,4 %
Consommation discrétionnaire	5,8 %
Biens de consommation de base	9,7 %
Énergie	14,0 %
Finance	8,5 %
Soins de santé	16,8 %
Industrie	10,4 %
Technologies de l'information	19,3 %
Matériaux	2,6 %
Immobilier	5,1 %
Services aux collectivités	1,5 %
Titres à court terme	1,0 %
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,1%)

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
États-Unis	58,4 %
France	9,9 %
Royaume-Uni	8,0 %
Canada	7,1 %
Suisse	4,1 %
Irlande	3,1 %
Danemark	2,7 %
Allemagne	2,6 %
Pays-Bas	2,4 %
Titres à court terme	1,0 %
Australie	0,8 %
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,1%)

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Apple Inc.	4,8 %
Broadcom Inc.	4,7 %
Microsoft Corporation	4,3 %
Nestlé SA	4,1 %
TotalEnergies SE, CAAE	4,0 %
The Williams Companies Inc.	4,0 %
Shell PLC, CAAE	4,0 %
Johnson & Johnson	3,8 %
Costco Wholesale Corporation	3,7 %
Banque Royale du Canada	3,4 %
UnitedHealth Group Inc.	3,2 %
Accenture PLC, cat. A	3,2 %
AstraZeneca PLC	2,8 %
Novo Nordisk A/S, CAAE	2,7 %
Medical Properties Trust Inc.	2,6 %
Air Products and Chemicals Inc.	2,6 %
AXA SA	2,6 %
Allianz SE	2,5 %
Wolters Kluwer NV	2,5 %
Republic Services Inc.	2,4 %
The Home Depot Inc.	2,4 %
Waste Management Inc.	2,3 %
Schneider Electric SE	2,3 %
Mastercard Inc., cat. A	2,3 %
McDonald's Corporation	2,2 %

25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative **79,4 %**


Valeur liquidative totale : **356 942 947 \$**

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.

GUARDIAN CAPITAL LP

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

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.