

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D'ACTIONS DES MARCHÉS
ÉMERGENTS GUARDIAN

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.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le principal objectif du Fonds d'actions des marchés émergents Guardian (le « Fonds ») est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres exposés aux économies des marchés émergents. Le sous-conseiller utilise une approche fondamentale microéconomique rigoureuse pour sélectionner les titres. Le Fonds est diversifié par émetteur, par secteur et par région, et n'a pas de pondération minimale ou maximale à respecter pour les pays.

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 à élevée au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui visent une croissance du capital à long terme et une diversification de leur portefeuille par des placements dans les marchés émergents.

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 36 % pour atteindre 30,7 millions de dollars au 31 décembre 2022, contre 47,7 millions de dollars au 31 décembre 2021. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 9,0 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une diminution de 8,1 millions de dollars du montant net des rachats.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -15,4 % pour l'exercice. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Marchés émergents

(net, en \$ CA), a affiché un rendement de -14,3 % 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.

Le Fonds est géré selon un processus de placement ascendant, c'est-à-dire qu'il n'a pas recours à l'analyse macroéconomique descendante ni aux prévisions comme facteur décisionnel en matière de placement. La plupart des banques centrales ont considérablement augmenté les taux d'intérêt dans le but de freiner l'inflation persistante. Le dollar américain a terminé l'année en forte hausse, bien qu'il se soit affaibli au T4. L'invasion de l'Ukraine par la Russie pose des risques géopolitiques et économiques importants pour les marchés émergents. L'assouplissement de la politique « zéro COVID » de la Chine dans la foulée de l'agitation intérieure importante a surpris les marchés, mais, bien que les mesures de confinement strictes à l'échelle régionale ne constituent plus un risque pour l'économie chinoise, la propagation non contrôlée de la COVID demeure.

Les placements du Fonds en Russie, en Ukraine ou au Bélarus ont beaucoup souffert de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La sélection de titres dans les secteurs de la finance, de l'industrie et de la consommation de base a contribué au rendement relatif. La surpondération et la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information ont nui au rendement, tout comme la sélection de titres dans le secteur des services de communication et l'absence de placements dans les secteurs des matériaux et des services aux collectivités, qui ont enregistré d'excellents rendements.

Les positions du Fonds dans Trip.com, HDFC Bank et AIA Group ont contribué au rendement. Trip.com a gagné du terrain lorsque les règles de quarantaine pour les voyageurs internationaux ont été assouplies (de manière inattendue) en juin. L'assouplissement inattendu des politiques « zéro COVID » a également stimulé les actions. HDFC Bank, la plus grande banque du secteur privé en Inde, a continué à bénéficier du contexte de taux plus élevés, tout en combinant avec succès une croissance à deux chiffres du portefeuille de prêts et un provisionnement conservateur. Le cours de l'action d'AIA Group s'est redressé en raison de la

probabilité accrue de déplacements sans contrainte entre Hong Kong et la Chine, la Chine continentale apportant habituellement des ventes importantes à cette société.

Les positions du Fonds dans EPAM Systems, TSMC et MercadoLibre ont nui au rendement. EPAM Systems est le placement du Fonds qui a été le plus exposé à la guerre en Ukraine, la moitié de ses employés étant situés au Bélarus. Le gestionnaire a effectué une analyse rapide et approfondie de l'impact potentiel sur les opérations commerciales de l'entreprise, en tenant compte de la situation incertaine et évolutive posée par l'invasion russe. Le gestionnaire a conclu que la probabilité que les activités d'EPAM subissent une perte de valeur importante avait augmenté au point où il n'avait plus confiance en sa capacité de prévoir les bénéfices et les flux de trésorerie. Par conséquent, la position dans EPAM a été liquidée, conformément au processus d'investissement. TSMC a souffert de la réévaluation par les investisseurs de la probabilité accrue que la Chine agresse Taïwan à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La crainte des effets d'une récession mondiale imminente sur la demande de puces de TSMC a également eu une incidence sur le titre. Les actions de MercadoLibre ont été mises sous pression par le malaise général des investisseurs à l'égard des sociétés à forte croissance, associé à des inquiétudes quant à l'impact que le cycle des taux d'intérêt au Brésil pourrait avoir sur le rythme de croissance de l'entreprise.

Au cours du premier semestre, le Fonds a liquidé sa participation dans EPAM Systems après avoir déterminé que les activités de celle-ci risquaient d'être sérieusement compromises par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Au premier trimestre, le Fonds a acquis une participation dans Globant, un fournisseur de services externalisés de conseil numérique et de services informatiques. Globant procure au Fonds des expositions similaires à EPAM du côté de la demande, tirant profit de la tendance séculaire forte et continue de la transformation numérique pour les entreprises de tous les secteurs à l'échelle mondiale. Au deuxième trimestre, le Fonds a acquis une participation dans Hong Kong Exchanges and Clearing, plateforme de négociation reliant la Chine continentale aux marchés financiers du reste du monde. La société bénéficie d'une croissance séculaire alimentée par

la libéralisation du système financier chinois. De plus, au deuxième trimestre, le Fonds a acquis une participation dans l'équipementier industriel brésilien, WEG. Il s'agit d'un acteur dominant au Brésil, où il réalise la moitié de son chiffre d'affaires, et il a des perspectives de croissance intéressantes dans le reste du monde. La société bénéficie des tendances en matière d'électrification, d'efficacité énergétique, d'automatisation industrielle, d'énergie renouvelable et de mobilité électrique.

Le Fonds conserve des positions surpondérées dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des services de communication. Le Fonds maintient une pondération neutre dans les secteurs des matériaux, de l'énergie et des services aux collectivités.

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

Le gestionnaire estime que les placements du Fonds présentent des caractéristiques de qualité nettement supérieures à la moyenne du marché, selon une définition générale de la qualité qui inclut de meilleurs rendements sur le capital investi, une structure de bilan prudente, des sociétés stables et fiables et bien diversifiées, avec peu d'obstacles structurels à une croissance durable. Le gestionnaire estime que

ces sociétés ne sont pas surévaluées au moment de l'achat, compte tenu de leur potentiel de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie à long terme, ainsi que des bons indicateurs de croissance et de qualité en tenant compte des fourchettes d'évaluation antérieures.

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 (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 l'exercice, 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.

GuardCap Asset Management Limited (« GAML ») est une partie liée au gestionnaire et a conclu une entente de sous-conseiller avec celui-ci pour fournir des conseils concernant la gestion du portefeuille du Fonds. Le gestionnaire a versé des honoraires à GAML au cours de l'exercice, conformément à l'entente de sous-conseiller et en fonction de la valeur liquidative du Fonds. Le gestionnaire s'est fondé sur la recommandation favorable du CEI relativement à la sélection et à la rémunération d'une société liée à titre de sous-conseiller du Fonds. La recommandation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant la sélection d'un sous-conseiller lié, et qu'il rende compte périodiquement au CEI.

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 1,85 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

	Série I	Série A	Série F
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	45,9 %	100 %
Commission de suivi	s.o.	54,1 %	s.o.

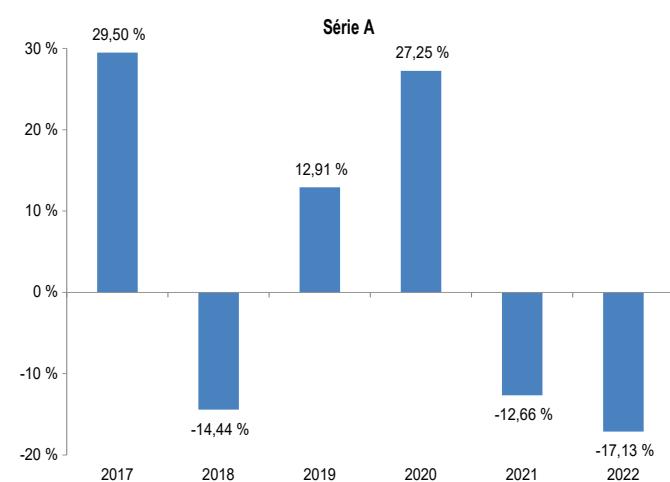
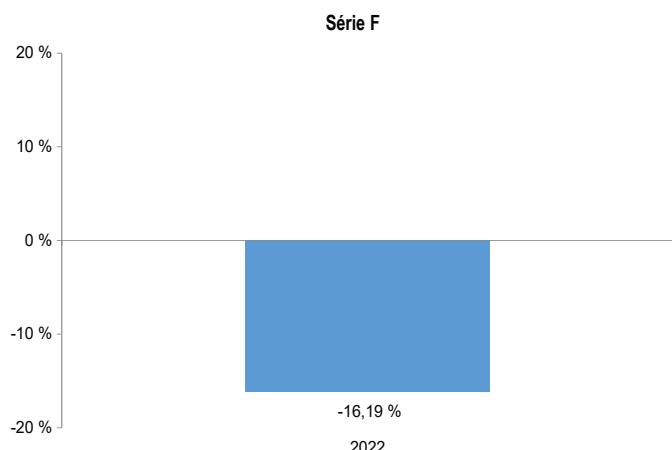
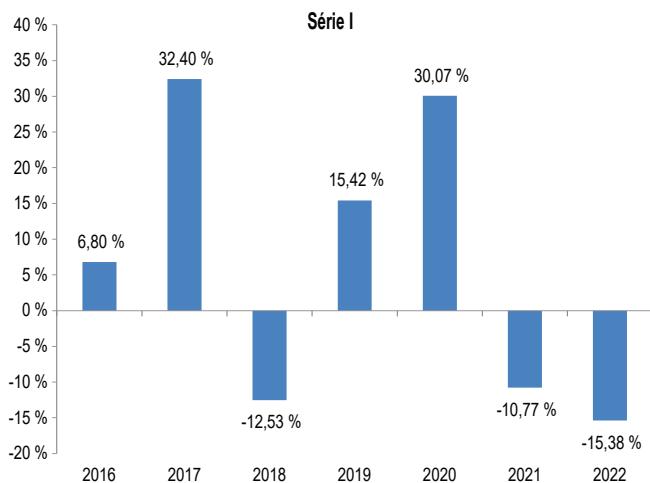
Rendement passé

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.

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 22 avril 2016, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujetti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires s'appliquant aux émetteurs assujettis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujetti peuvent être consultés sur le site Web du gestionnaire au www.guardiancapital.com ou sur demande.

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 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	Depuis la création*
--	------	-------	-------	--------	---------------------

Série I (%) -15,38 -0,60 -0,17 s.o. 4,30

Indice MSCI Marchés émergents (net, en \$ CA) (%)	-14,28	-1,26	0,18	s.o.	4,18
---	--------	-------	------	------	------

* Date de création – 30 juin 2014

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

Série A (%) -17,13 -2,71 -2,31 s.o. 2,93

Indice MSCI Marchés émergents (net, en \$ CA) (%)	-14,28	-1,26	0,18	s.o.	5,42
---	--------	-------	------	------	------

* Date de création – 22 avril 2016.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F	-16,19	s.o.	s.o.	s.o.	-16,75
Indice MSCI Marchés émergents (net, en \$ CA) (%)	-14,28	s.o.	s.o.	s.o.	-13,51

* Date de création – 2 juillet 2021

L'indice MSCI Marchés émergents est une mesure générale de la performance des actions des marchés émergents dans les pays en développement hors Amérique du Nord.

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 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$	11,62 \$	13,49 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,20	0,18	0,18	0,24	0,24
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,72)	0,40	(0,25)	0,22	0,03
Gains (pertes) latents	(2,35)	(2,52)	4,22	1,30	(1,94)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(2,93)	(1,99)	4,10	1,73	(1,70)
Distributions par part :^{1) 2)}					
Dividendes étrangers	(0,16)	(0,11)	(0,13)	(0,21)	(0,18)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,16)	(0,11)	(0,13)	(0,21)	(0,18)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$	11,62 \$

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 2 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⁾	30 465 \$	47 463 \$	44 104 \$	29 001 \$	23 228 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 415 065	3 143 379	2 587 265	2 196 406	1 999 216
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,08 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	36,46 %	23,80 %	27,35 %	27,15 %	22,25 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	12,61	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$	11,62 \$

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 A)

	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 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$	11,39 \$	13,31 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,05	0,17	0,17	0,23	0,25
Total des charges	(0,29)	(0,42)	(0,39)	(0,38)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,27	(0,02)	0,17	0,08
Gains (pertes) latents	(2,15)	(2,10)	4,72	1,61	(2,32)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(2,41)	(2,08)	4,48	1,63	(2,37)
Distributions par part :^{1) 2)}					
Dividendes étrangers	–	–	(0,05)	(0,03)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	0,00	0,00	(0,05)	(0,03)	–
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$	11,39 \$

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 A)

	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 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	165 \$	253 \$	479 \$	93 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	14 035	17 805	29 427	7 246	4 497
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,31 %	2,35 %	2,42 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,31 %	2,35 %	2,42 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,08 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	36,46 %	23,80 %	27,35 %	27,15 %	22,25 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$	11,39 \$

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. Le 30 avril 2021, la série W a été renommée la série A et les frais de gestion ont été réduits de 1,95 % à 1,85 %. Si cette modification était entrée en vigueur avant cette date, le rendement de cette série aurait pu être différent.

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 ¹⁾	8,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾		
Total des revenus	0,03	0,07
Total des charges	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,33
Gains (pertes) latents	(1,30)	(1,59)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(1,38)	(1,27)
Distributions par part :^{1) 2)}		
Dividendes étrangers	(0,09)	(0,03)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,09)	(0,03)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	7,44 \$	8,99 \$

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

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

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) ¹⁾	51 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	6 850	3 106
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	7,44 \$	8,99 \$

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	9,0 %	MercadoLibre Inc.	7,1 %
Consommation discrétionnaire	29,7 %	HDFC Bank Limited, CAAE	6,9 %
Biens de consommation de base	3,7 %	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	6,6 %
Énergie	1,9 %	Samsung Electronics Company Limited, GDR	6,1 %
Finance	18,7 %	AIA Group Ltd.	5,5 %
Soins de santé	2,1 %	Yum China Holdings Inc.	4,7 %
Industrie	5,1 %	Alibaba Group Holding Limited, CAAE	4,1 %
Technologies de l'information	24,5 %	Tencent Holdings Limited	4,0 %
Immobilier	3,0 %	JD.com Inc., cat. A	4,0 %
Autres éléments d'actif net	2,3 %	Venture Corporation Limited	3,8 %
Répartition géographique		Infosys Limited, CAAE	3,7 %
Brésil	5,1 %	CP ALL Public Company Limited	3,7 %
Chine	29,5 %	Midea Group Company Limited	3,5 %
Hong Kong	8,4 %	Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	3,4 %
Inde	10,6 %	Beclé SAB de CV	3,4 %
Mexique	3,4 %	Ayala Land Inc.	3,0 %
Philippines	3,0 %	Trip.com Group Limited, CAAE	2,9 %
Singapour	7,9 %	Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,9 %
Corée du Sud	8,1 %	Localiza Rent a Car SA	2,9 %
Taïwan	6,6 %	Globant SA	2,4 %
Thaïlande	3,7 %	NetEase Inc., CAAE	2,2 %
États-Unis	1,9 %	WEG SA	2,2 %
Uruguay	9,5 %	Wuxi Biologics Cayman Inc.	2,1 %
Autres éléments d'actif net	2,3 %	NCSoft Corporation	2,0 %
		LONGi Green Energy Technology Company Limited	1,9 %
		25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative	
		95,0 %	
		Valeur liquidative totale	
		30 687 920 \$	

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

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.