



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D'ACTIONS MONDIALES FONDAMENTALES 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 mondiales fondamentales Guardian (le « Fonds ») est d'obtenir une plus-value du capital à long terme au moyen d'investissements dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres apparentés à des titres de capitaux propres de grande qualité d'émetteurs situés partout dans le monde. Le sous-conseiller utilise une approche fondamentale microéconomique rigoureuse pour sélectionner les titres. Le Fonds est largement diversifié par émetteur, secteur et 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 au risque, particulièrement ceux qui recherchent une croissance du capital à long terme et une diversification du portefeuille à l'échelle mondiale.

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 16 % pour atteindre 729,8 millions de dollars au 31 décembre 2022, contre 866,3 millions de dollars au 31 décembre 2021. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 104,2 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une diminution de 32,2 millions de dollars du montant net des rachats.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -11,7 % 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.

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. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a posé des risques économiques pour l'Europe, qui dépend du pétrole et du gaz russes, et d'autres vagues de COVID-19 pourraient aussi avoir un impact sur l'activité économique mondiale si les gouvernements rétablissent les restrictions.

Une sélection judicieuse des titres a permis au Fonds de surclasser l'indice MSCI Monde en 2022. Le rendement du Fonds tiré parti de la sous-pondération et la sélection judicieuse des titres dans le secteur des technologies de l'information, et de la sélection des titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire. Une surpondération et une sélection de titres judicieuse dans le secteur des soins de santé ont également été favorables au rendement relatif. La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et de l'industrie, ainsi que l'absence de titres du secteur de l'énergie, qui a affiché un rendement solide, ont nui au rendement.

Les positions du Fonds dans Novo Nordisk, UnitedHealth Group et YUM China ont toutes contribué au rendement. Novo Nordisk a haussé ses prévisions pour l'exercice complet à trois reprises en 2022 en raison de ventes plus élevées que prévu de ses médicaments contre le diabète et de la reprise du marché de la lutte contre l'obésité grâce à Wegovy, une injection hebdomadaire. Selon les dernières indications, son chiffre d'affaires devrait croître de 14 % à 17 % et le résultat d'exploitation, de 13 % à 16 %, à taux de change constants. UnitedHealth Group a profité de sa concentration sur le marché américain et de sa présence dans un secteur où l'inflation n'est pas inhabituelle. L'élan opérationnel a été solide dans l'ensemble de l'entreprise en 2022. Yum China, qui possède des capacités numériques de premier plan sur le marché, a été plus rentable que prévu malgré une

faiblesse du chiffre d'affaires attribuable aux mesures de confinement liées à la COVID-19.

Les positions du Fonds dans Alphabet, Illumina et CME Group ont toutes nui au rendement. La croissance interne du chiffre d'affaires d'Alphabet a ralenti tout au long de l'exercice en raison d'un recul des dépenses publicitaires et de comparaisons difficiles. Bien qu'une récession mondiale puisse affaiblir davantage la publicité, le virage vers la publicité numérique se poursuit et d'autres facteurs de croissance apparaissent, comme la fusion entre la publicité télévisée et celle par Internet, et les publicités géolocalisées. Illumina a subi des pressions en raison de l'interdiction par la Commission européenne de l'acquisition de Grail, de la perte d'un dossier de brevet, d'un environnement concurrentiel plus difficile et du départ de son chef des finances. CME Group a enregistré une croissance moyenne quotidienne du volume de 19 % en 2022, soit plus que le taux à long terme (14 %), mais un ralentissement de la croissance au T4 (6 %). Compte tenu de l'incertitude du marché et des niveaux élevés de volatilité, de nombreux participants au marché s'attendaient à des niveaux d'activité encore plus élevés.

Aucun nouveau titre n'a été ajouté au Fonds et aucune participation n'a été liquidée au cours de l'exercice. En janvier, la participation dans MarketAxess a été renforcée, le financement provenant d'une réduction de la participation dans Alphabet. En avril, les participations dans MarketAxess et Microsoft ont été accrues, financées par une réduction de la participation dans UnitedHealth Group. En novembre, le Fonds a étoffé sa position dans Accenture pour des raisons de valorisation et cette acquisition a été financée par la vente partielle de la position dans Novo Nordisk.

Le Fonds a tendance à être surpondéré dans les secteurs des biens de consommation de base, des technologies de l'information et des soins de santé, et n'est habituellement pas exposé aux secteurs de l'énergie, des matériaux, des services aux collectivités, de l'immobilier ou des services financiers, notamment en raison de l'absence de pouvoir d'établissement des prix, du caractère cyclique, de l'endettement élevé ou de la réglementation stricte, entre autres. Aucune opération importante n'a entraîné de changements dans la répartition du Fonds. Toutefois, une

reclassification sectorielle a fait passer EssilorLuxottica du secteur des biens de consommation discrétionnaire au secteur des soins de santé au quatrième trimestre.

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 (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 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.

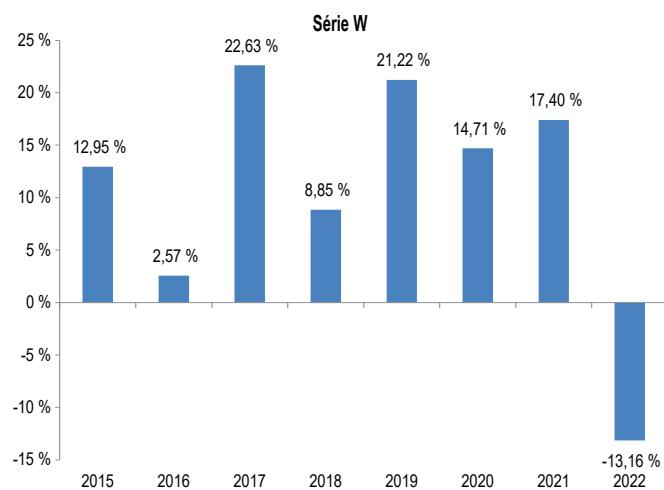
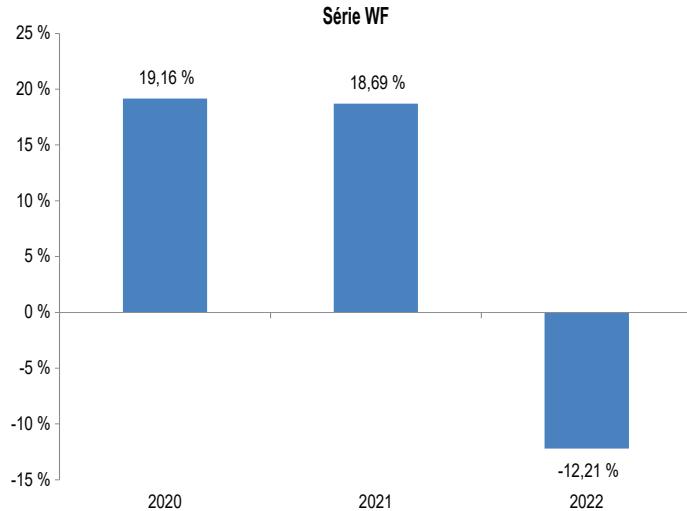
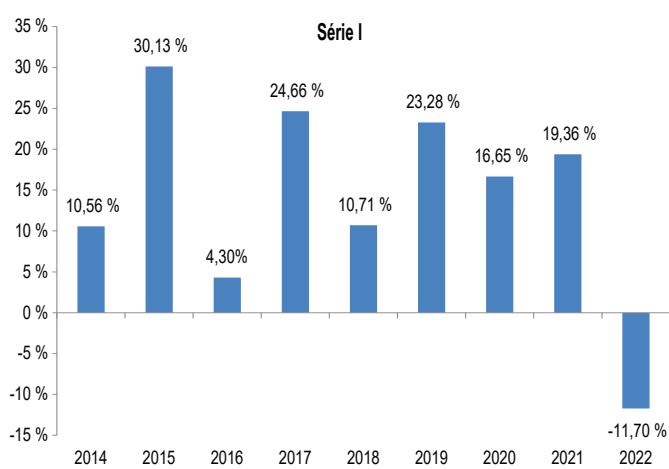
Rendement passé

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.

Les rendements indiqués ci-après pour la série I comprennent les résultats obtenus avant le 22 avril 2015, 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 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	Depuis la création*
--	------	-------	-------	--------	---------------------

Série I (%) -11,70 7,13 10,91 s.o. 14,56

MSCI World Index (Net C\$) (%) -12,19 6,49 % 7,83 s.o. 9,80

* Date de création – 31 juillet 2014

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

Série W -13,16 5,36 9,06 s.o. 10,49

MSCI World Index (Net C\$) (%) -12,19 6,49 % 7,83 s.o. 8,32

* Date de création – 22 avril 2015

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série WF (%)	-12,21	s.o.	s.o.	s.o.	8,07
MSCI World Index (Net C\$) (%)	-12,19	s.o.	s.o.	s.o.	11,10

* Date de création – 23 avril 2020

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

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 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$	19,18 \$	17,59 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,43	0,36	0,33	0,23	0,23
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,86	1,40	0,26	0,35	0,53
Gains (pertes) latents	(5,11)	3,67	3,51	3,12	0,70
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(3,95)	5,30	3,98	3,64	1,41
Distributions par part : ^{1) 2)}					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	(0,25)	–	(0,19)	(0,15)	(0,16)
Gains en capital	(0,06)	(0,44)	–	–	(0,13)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,31)	(0,44)	(0,19)	(0,15)	(0,29)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ¹⁾	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$	19,18 \$

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.

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 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	648 326 \$	783 651 \$	597 436 \$	366 986 \$	125 262 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	23 388 132	24 671 865	21 981 943	15 627 774	6 530 217
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	10,48 %	14,59 %	11,65 %	9,93 %	34,03 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$	19,18 \$

1) Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

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 l'exercice.

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 l'exercice.

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 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$	14,87 \$	13,75 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,13	0,27	0,25	0,18	0,17
Total des charges	(0,40)	(0,48)	(0,43)	(0,38)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	0,09	1,06	0,18	0,29	0,42
Gains (pertes) latents	(2,76)	2,82	2,66	2,97	0,67
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(2,94)	3,67	2,66	3,06	0,93
Distributions par part :^{1) 2)}					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,46)	(0,33)	–	–	(0,10)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,46)	(0,33)	0,00	0,00	(0,10)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$	14,87 \$

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

2) La quasi-totalité des distributions 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 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 déc. 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	32 130 \$	33 656 \$	24 453 \$	21 267 \$	11 392 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	1 580 843	1 406 392	1 183 075	1 180 260	766 376
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,87 %	1,88 %	1,90 %	1,91 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,87 %	1,88 %	1,90 %	1,91 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	10,48 %	14,59 %	11,65 %	9,93 %	34,03 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$	14,87 \$

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 de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période du 21 avr. au 31 déc. 2020
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	13,85 \$	11,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾			
Total des revenus	0,08	0,15	0,10
Total des charges	(0,10)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,61	0,14
Gains (pertes) latents	(1,58)	1,67	1,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(1,55)	2,30	1,50
Distributions par part :^{1) 2)}			
Revenus (hors dividendes)	—	—	—
Dividendes étrangers	(0,05)	—	(0,05)
des gains en capital	(0,23)	(0,19)	—
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions totales par part	(0,28)	(0,19)	(0,05)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$

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 de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période du 21 avr. au 31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	49 092 \$	48 945 \$	25 953 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	4 133 843	3 533 962	2 187 371
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	10,48 %	14,59 %	11,65 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$

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 courages, 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	4,6 %	Novo Nordisk A/S, cat. B	8,4 %
Consommation discrétionnaire	14,9 %	EssilorLuxottica SA	7,4 %
Biens de consommation de base	14,5 %	CME Group Inc., cat. A	6,5 %
Finance	11,5 %	Booking Holdings Inc.	5,8 %
Soins de santé	24,7 %	Mastercard Inc., cat. A	5,4 %
Industrie	6,1 %	UnitedHealth Group Inc.	5,2 %
Technologies de l'information	17,9 %	MarketAxess Holdings Inc.	5,0 %
Matériaux	4,5 %	Yum China Holdings Inc.	4,9 %
Titres à court terme	1,0 %	Colgate-Palmolive Company	4,7 %
Autres éléments d'actif net	0,3 %	Alphabet Inc., cat. A	4,6 %
Répartition géographique		NIKE Inc., cat. B	4,2 %
États-Unis	52,4 %	Nestlé SA	4,0 %
Danemark	14,0 %	Automatic Data Processing Inc.	3,9 %
France	10,4 %	Accenture PLC, cat. A	3,8 %
Royaume-Uni	5,0 %	L'Oréal SA	3,0 %
Chine	4,9 %	Chr. Hansen Holding A/S	2,9 %
Japon	4,2 %	Reckitt Benckiser Group PLC	2,8 %
Suisse	4,0 %	Microsoft Corporation	2,8 %
Irlande	3,8 %	Illumina Inc.	2,6 %
Titres à court terme	1,0 %	Intertek Group PLC	2,2 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3 %	FANUC Corporation	2,2 %
25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative		Keyence Corporation	2,0 %
Valeur liquidative totale		Verisk Analytics Inc., cat. A	1,7 %
		Novozymes A/S	1,6 %
		Coloplast A/S	1,1 %
		98,7 %	
		729 797 496 \$	

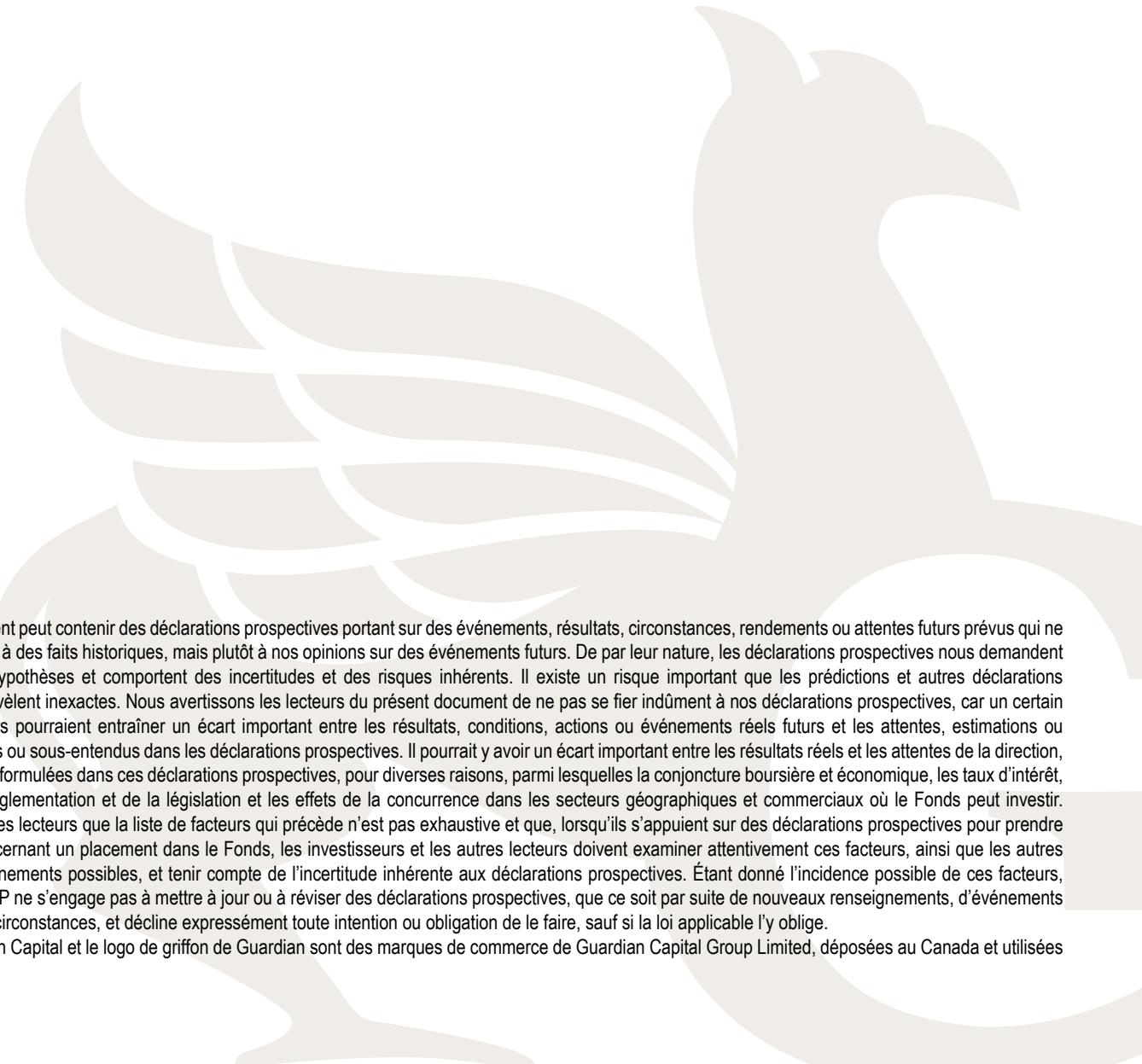


GUARDIAN CAPITAL

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 inexacts. 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.