

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE CROISSANCE SOUS
GESTION 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 1-866-718-6517, 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 Portefeuille croissance sous gestion Guardian (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille qui met l'accent sur la croissance du capital à long terme au moyen d'investissements diversifiés dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe canadiens et étrangers.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans des fonds d'investissement gérés par Guardian Capital LP et peut aussi investir dans d'autres titres, notamment ceux de fonds négociés en bourse.

Le gestionnaire répartit l'actif de façon stratégique et tactique afin de créer un portefeuille diversifié par style de gestion, catégorie d'actifs et région. À l'heure actuelle, le Fonds cible une répartition à long terme de 80 % en actions et de 20 % en obligations, avec des réserves en trésorerie pour chacune de ces catégories. Lorsque les pondérations des actions et des obligations varient de plus de 20 % par rapport aux cibles à long terme, le Fonds est généralement rééquilibré.

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. Il s'adresse particulièrement à ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et recherchent un portefeuille diversifié composé d'actions et de titres à revenu fixe et axé sur la croissance du capital à long terme.

Résultats d'exploitation

(Le Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »). Les titres mentionnés dans le présent commentaire sont des titres détenus par un des fonds sous-jacents et non des placements directs du Fonds. 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 est passée de 5,9 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 6,0 millions de dollars au 31 décembre 2022, soit une progression de 1 %. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 0,9 million de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une augmentation de 1,0 million de dollars du montant net des souscriptions.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -14,5 % pour l'exercice. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 20 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 55 % de l'indice MSCI Monde (net, en \$ CA), a généré un rendement de -10,4 % 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.

Les conditions du marché se sont avérées très difficiles en 2022. La guerre en Ukraine et la pandémie qui s'est poursuivie (plus particulièrement les mesures de confinement liées à la COVID-19 en Chine) ont pesé sur l'élan économique mondial et exacerbé les défis liés à l'offre qui ont contribué à maintenir les pressions inflationnistes à un niveau élevé et ont forcé les banques centrales à mettre rapidement fin aux mesures de relance qu'elles ont mises en œuvre pendant la crise. L'augmentation du coût de la vie et la hausse marquée du coût du capital ont grandement influé sur la confiance des consommateurs et des entreprises, ce qui a entraîné une réduction des prévisions de croissance économique et augmenté le risque que l'économie mondiale entre en récession. Toutefois, l'activité économique a été résiliente dans l'ensemble en 2022 malgré les vents contraires.

Ce contexte s'est avéré particulièrement difficile pour les investisseurs, car ils n'ont trouvé aucun abri – toutes les catégories d'actifs et toutes les régions ont affiché un rendement historiquement faible. Cela dit, les économies et les marchés axés sur les ressources (y compris le Canada) ont réussi à sortir du lot, les prix des produits de base ayant grimpé dans un contexte

de tensions géopolitiques et d'approvisionnement restreint.

Les conséquences négatives de la répartition de l'actif et de la sélection des titres dans les actions mondiales ont été les principaux facteurs du rendement médiocre relatif du Fonds par rapport à son indice de référence mixte. La préférence tactique du Fonds pour les titres de créance de sociétés au sein de la composante des titres à revenu fixe a contribué au rendement du Fonds, ces secteurs ayant enregistré un rendement supérieur à celui du marché obligataire en général et à l'indice de référence mixte du Fonds. La surpondération tactique du Fonds dans les actions mondiales (la catégorie d'actifs ayant enregistré le pire résultat en 2022), ainsi que sa préférence stratégique pour les stratégies de croissance au sein des actions mondiales, ont nui au rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence.

L'allocation du Fonds au Fonds de revenu stratégique Guardian a significativement contribué au rendement global comparativement à l'indice de référence du Fonds, car le rendement de cette stratégie alternative de revenu fixe a largement surclassé celui de l'indice des obligations universelles FTSE Canada. La forte pondération du Fonds dans le Fonds d'actions canadiennes de croissance Guardian a contribué au rendement relatif, car la stratégie a surclassé son indice de référence (la catégorie d'actifs affichant le meilleur rendement).

La forte exposition du Fonds au Fonds mondial de croissance de qualité Guardian ⁱ³ a plombé le rendement relatif, car la stratégie a affiché un rendement nettement inférieur à celui de l'indice de référence de la catégorie d'actifs en question (l'indice MSCI Monde) et à l'indice de référence mixte du Fonds. Le rendement du Fonds a pâti de son exposition au Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian et au Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, car ces stratégies ont dégagé un rendement nettement inférieur à ceux de l'indice de référence de la catégorie d'actifs en question (l'indice MSCI Monde) et de l'indice de référence mixte du Fonds.

En mars, le Fonds a établi une position dans le Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian afin

d'accroître l'exposition au secteur de l'énergie, qui semblait prêt à tirer parti de la hausse des prix des produits de base dans le contexte de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et des sanctions économiques qui en ont découlé. La pondération provenait en partie de la participation dans le placement de base Fonds d'actions canadiennes Guardian, qui était moins exposé aux ressources naturelles (en particulier le secteur de l'énergie). Ces changements ont contribué au rendement relatif du Fonds au cours de la période.

Le Fonds continue de sous-pondérer les titres à revenu fixe. Dans cette catégorie d'actifs, la répartition privilégie une duration raccourcie et les titres de créance de sociétés (la duration de la composante de titres à revenu fixe du Fonds est inférieure à celle de l'indice des obligations universelles FTSE Canada). Le Fonds continue de surpondérer les actions mondiales dans sa répartition tactique de l'actif, tandis que la pondération des actions canadiennes correspond à la pondération stratégique du Fonds : les deux catégories privilégient les stratégies de croissance de qualité.

Événements récents

Le 28 avril 2022, le Fonds a commencé à offrir des parts de série WF aux investisseurs admissibles.

Les récents développements macroéconomiques ont été positifs et suggèrent que les décideurs politiques pourraient disposer d'une plus grande marge de manœuvre pour effectuer un « atterrissage en douceur »; cependant, les perspectives demeurent caractérisées par le risque et par une grande incertitude. L'impact de la campagne de resserrement monétaire (toujours en cours) entreprise par un nombre historiquement élevé de banques centrales mondiales devrait se faire sentir de plus en plus dans les mois à venir. Des préoccupations plus générales au sujet des perspectives et des risques de récession perçus élevés devraient peser sur les dépenses, les investissements et les plans d'embauche, et freiner la croissance. Le ralentissement de la croissance de la demande et la poursuite de l'assouplissement des contraintes de la chaîne d'approvisionnement devraient se conjuguer pour que les pressions inflationnistes continuent de s'atténuer. L'inflation devrait toutefois rester élevée et empêcher les banques centrales de trop s'éloigner de leur stratégie restrictive.

Par conséquent, bien que l'augmentation prévue des taux d'intérêt soit limitée, peu de raisons amènent à prévoir une baisse importante des taux. La persistance des risques et l'incertitude concernant les perspectives laissent croire que la volatilité pourrait se poursuivre dans un avenir prévisible, ce qui devrait soutenir les actifs sûrs et nuire au rendement des actifs risqués. Cela dit, la révision à la hausse des valorisations en 2022 et le pessimisme généralisé laissent entrevoir des perspectives plus constructives pour le rendement des marchés. En ce début d'année, le Fonds continue de privilégier l'exposition aux actions de croissance mondiales, car les valorisations et le potentiel de hausse sont jugés convaincants.

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la mobilisation active. C'est plutôt la tâche du gestionnaire des fonds sous-jacents, qui intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gérance des placements dans le but d'améliorer le rendement à long terme de ceux-ci. L'engagement actif et le vote par procuration sont au cœur de l'approche de gérance du gestionnaire des fonds sous-jacents, et l'équipe d'investissement du fonds sous-jacent participe à ces activités d'une manière adaptée à la catégorie d'actifs et au fonds sous-jacent. Les équipes de placement du gestionnaire des fonds sous-jacents 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 des fonds sous-jacents affiche sur son site Web, à l'adresse www.guardiancapital.com/investmentsolutions/

Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de gestionnaire de portefeuille. Ces services sont fournis

dans le cours normal des activités. En contrepartie, le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire, comme il est indiqué dans la section « Frais de gestion » ci-dessous. Le Fonds verse aussi au gestionnaire des frais d'administration équivalents à 0,04 % de sa valeur liquidative quotidienne moyenne, en contrepartie des différentes charges d'exploitation 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 investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont des émetteurs liés. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen indépendant (le « CEI »). L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas de frais de gestion en double aux fonds sous-jacents et ne versera aucune prime de rendement à l'égard d'un placement dans le Fonds de revenu stratégique Guardian.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série 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.

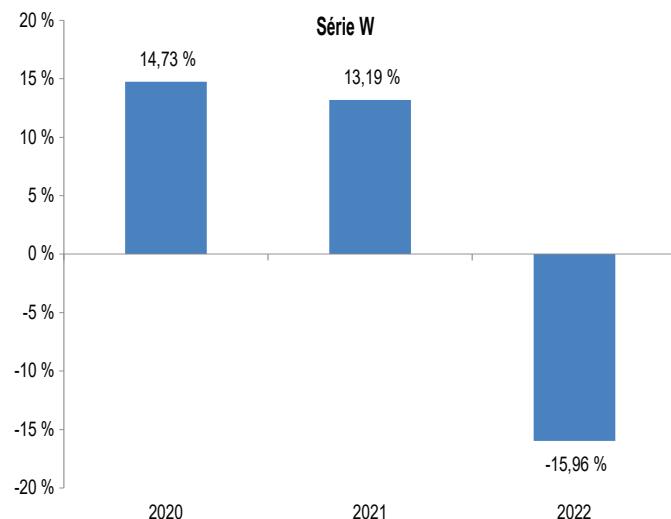
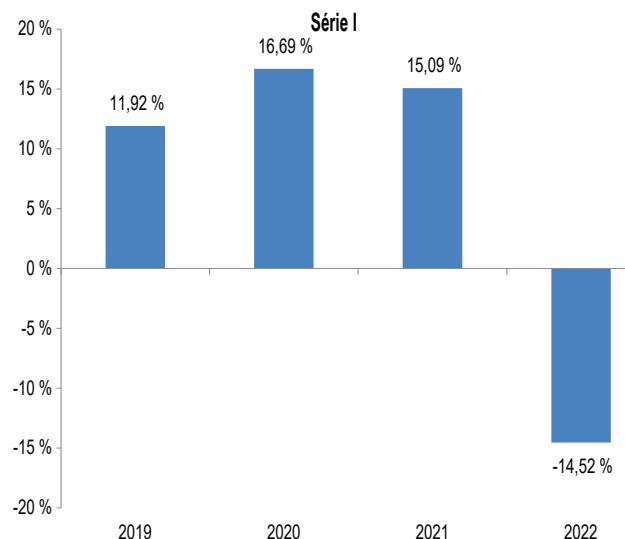
| | Série I | Série W | Série WF |
|---|---------|---------|----------|
| Gestion des placements et autre administration générale | s.o. | 33,3 % | 100 % |
| Commission de suivi | s.o. | 66,7 % | 0 % |

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 de son rendement futur.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement du Fonds pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022 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 W 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 (%) | -14,52 | 4,70 | s.o. | s.o. | 6,29 |
| Indice de référence mixte (%) | -10,40 | 5,17 | s.o. | s.o. | 7,40 |

* Date de création – 31 janvier 2019

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
|-------------------------------|--------|-------|-------|--------|---------------------|
| Série W | -15,96 | s.o. | s.o. | s.o. | 1,47 |
| Indice de référence mixte (%) | -10,40 | s.o. | s.o. | s.o. | 5,19 |

* Date de création – 4 septembre 2020

L'indice de référence mixte du Portefeuille croissance sous gestion Guardian a été établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices de référence respectifs. La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 20 % pour l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui donne une mesure générale de la performance du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.
- 55 % pour l'indice MSCI Monde (\$ CA), qui donne une mesure générale de la performance des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 25 % pour l'indice composé plafonné S&P/TSX, qui mesure la performance générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, avec une pondération maximale de 10 % pour chaque titre.

Comme les parts de série WF ont moins de 12 mois consécutifs d'existence, leur rendement n'est pas présenté, conformément aux exigences réglementaires.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Actif net par part du Fonds (série I)

| | Période de 12 mois close le 31 déc. 2022 | Période de 12 mois close le 31 décembre 2021 | Période de 12 mois close le 31 décembre 2020 | Période du 21 janv. au 31 déc. 2019 |
|--|--|--|--|-------------------------------------|
| Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾ | 12,22 \$ | 11,50 \$ | 10,90 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités, par part¹⁾ | | | | |
| Total des revenus | 0,30 | 0,14 | 0,17 | 0,39 |
| Total des charges | – | (0,01) | (0,00) | (0,00) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,02) | 1,04 | 0,75 | 0,24 |
| Gains (pertes) latents | (1,98) | 0,56 | 1,63 | 0,26 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | (1,70) | 1,73 | 2,55 | 0,89 |
| Distributions par part ^{1) 2)} | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | – | (0,01) | (0,03) | (0,02) |
| Dividendes canadiens | (0,07) | (0,03) | (0,04) | (0,08) |
| Dividendes étrangers | (0,06) | (0,09) | (0,12) | (0,08) |
| Gains en capital | (0,15) | (0,89) | (1,02) | (0,11) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – |
| Distributions totales par part | (0,28) | (1,02) | (1,21) | (0,29) |
| Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾ | 10,16 \$ | 12,22 \$ | 11,50 \$ | 10,90 \$ |

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 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 du 21 janv. au 31 déc. 2019 |
|--|--|--|--|-------------------------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 4 764 \$ | 4 420 \$ | 4 158 \$ | 3 589 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 468 744 | 361 638 | 361 472 | 329 245 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 0,28 % | 0,24 % | 0,24 % | 0,22 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge | 0,28 % | 0,24 % | 0,24 % | 0,22 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,00 % | 0,03 % | 0,05 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 32,11 % | 38,53 % | 98,96 % | 36,98 % |
| Valeur liquidative par part ¹⁾ | 10,16 \$ | 12,22 \$ | 11,50 \$ | 10,90 \$ |

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.

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 décembre 2020 | Période du 13 févr. au 31 déc. 2019 |
|--|--|---|---|--|
| Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾ | 11,61 \$ | 11,03 \$ | 10,58 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾ | | | | |
| Total des revenus | 0,26 | 0,20 | 0,34 | 0,21 |
| Total des charges | (0,17) | (0,20) | (0,19) | (0,16) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,01) | 1,08 | 1,21 | 0,13 |
| Gains (pertes) latents | (1,98) | 0,66 | 0,91 | 0,53 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | (1,90) | 1,74 | 2,27 | 0,71 |
| Distributions par part :^{1) 2)} | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | – | – | (0,02) | – |
| Dividendes canadiens | – | (0,01) | (0,03) | (0,01) |
| Dividendes étrangers | – | (0,03) | (0,09) | (0,02) |
| Gains en capital | (0,14) | (0,84) | (0,98) | (0,11) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – |
| Distributions totales par part | (0,14) | (0,88) | (1,12) | (0,14) |
| Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾ | 9,62 \$ | 11,61 \$ | 11,03 \$ | 10,58 \$ |

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 décembre 2020 | Période du 13 févr. au 31 déc. 2019 |
|--|--|---|---|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 1 247 \$ | 1 519 \$ | 276 \$ | 54 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 129 634 | 130 859 | 25 057 | 5 065 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 1,87 % | 1,91 % | 1,94 % | 2,10 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge | 1,87 % | 1,91 % | 1,94 % | 2,10 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,00 % | 0,03 % | 0,05 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 32,11 % | 38,53 % | 98,96 % | 36,98 % |
| Valeur liquidative par part ¹⁾ | 9,62 \$ | 11,61 \$ | 11,03 \$ | 10,58 \$ |

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 du 29, 2022 avr. au 31 déc. 2022 |
|--|--|
| Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾ | |
| Total des produits | 0,23 |
| Total des charges | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,04) |
| Gains (pertes) latents | (0,55) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | (0,44) |
| Distributions par part : ^{1) 2)} | |
| Revenus (hors dividendes) | – |
| des dividendes canadiens | (0,03) |
| Dividendes étrangers | (0,02) |
| Gains en capital | (0,14) |
| Remboursement de capital | – |
| Distributions totales par part | (0,19) |
| Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾ | 9,37 \$ |

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 du 29, 2022 avr. au 31 déc. 2022 |
|--|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | 5 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹⁾ | 510 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | 0,85 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge | 0,85 % |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾ | 32,11 % |
| Valeur liquidative par part ¹⁾ | 9,37 \$ |

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 |
|---|----------------------------|---|----------------------------|
| Fonds d'obligations | 12,1 % | Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I | 32,2 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 23,6 % | Fonds mondial de croissance de qualité Guardian i ³ , série I | 23,1 % |
| Fonds d'actions mondiales | 63,3 % | Fonds d'actions canadiennes de croissance Guardian, série I | 17,1 % |
| Autres éléments d'actif net | 1,0 % | Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I | 7,9 % |
| | | Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian, série I | 6,4 % |
| | | Fonds d'actions des marchés émergents Guardian, série I | 4,4 % |
| | | Fonds de revenu stratégique Guardian, série X | 4,2 % |
| | | Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian | 3,5 % |
| | | Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian, série I | 0,1 % |
| | | Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian, série I | 0,1 % |
| 25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative | | | 99,0 % |
| Valeur liquidative totale | | | 6 015 238 \$ |

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.