

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

---

# FONDS SÉLECT À REVENU FIXE GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2024

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 gratuitement un exemplaire du rapport financier annuel ou des états financiers annuels en appelant le 1-866-383-6546, 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 visitant notre site Web à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou le site de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca/landingpage/fr/](http://www.sedarplus.ca/landingpage/fr/).

Les porteurs de titres peuvent également nous contacter par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles du fonds d'investissement.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds sélect à revenu fixe Guardian (le « Fonds ») est de générer un flux de revenu supérieur à la moyenne, en investissant principalement dans des obligations de sociétés, des débetures, des billets ou d'autres titres de créance de première qualité.

Le gestionnaire applique une méthode de gestion rigoureuse et utilise plusieurs outils d'analyse afin de sélectionner des placements qui offrent de la valeur relative, avec comme objectif de maximiser le revenu courant, tout en tentant de réaliser une certaine croissance du capital. Dans des conditions normales, le gestionnaire adoptera une approche échelonnée conçue pour diversifier l'exposition à diverses échéances et maintenir la liquidité du portefeuille. Le Fonds sera également diversifié en termes d'émetteur et de nombre d'émissions. Le Fonds peut investir dans des émissions de titres canadiens libellés en devises, des obligations à rendement réel, des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres d'émetteurs étrangers. Les titres libellés en devises peuvent représenter au plus 10 % du Fonds. Des titres de créance émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou une province canadienne peuvent être détenus dans le Fonds à l'occasion.

### Risque

Les risques inhérents au placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance faible au risque. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque, particulièrement à ceux qui recherchent un revenu et un potentiel de gains en capital au moyen de placements en obligations à rendement plus élevé et qui ont un horizon de placement à court et à moyen terme.

### Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais 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 13 % pour s'établir à 91,2 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 105,0 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 6,6 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 20,4 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 7,3 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 80 % de l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Corporate Bond et à 20 % de l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Government Bond, a affiché un rendement de 6,3 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les marchés obligataires ont enregistré des rendements totaux positifs en 2024 sous l'effet d'une inflation plus faible, de signes de ralentissement de la croissance économique et d'un assouplissement de la politique monétaire, ce qui a entraîné une accentuation de la courbe de rendement alimentée par les taux à court terme, puisque la Banque du Canada (BdC) a réduit son taux directeur de 175 points de base, de 5,00 % à 3,25 %, tandis que la Réserve fédérale a abaissé le taux cible des fonds fédéraux de 100 points de base, de 5,50 % à 4,50 %. À l'échelle mondiale, d'autres banques centrales ont pris des mesures similaires : la Banque centrale européenne a abaissé son taux directeur de 100 points de base, tandis que la Banque d'Angleterre a réduit ses taux de 50 points de base.

À l'échelle nationale, le résultat net a été un rendement positif sur les marchés des titres à revenu fixe (indice

FTSE Canada Bond Universe +4,23 %), les obligations à court terme (indice FTSE Canada Short-Term Overall Bond +5,70 %) ayant surpassé les obligations à moyen terme (indice FTSE Canada Mid-Term Overall Bond +4,65 %) et à long terme (indice FTSE Canada Long-Term Overall Bond +1,35 %). Les obligations de sociétés (indice FTSE Canada All Corporate Bond +6,97 %) ont affiché un meilleur rendement que les obligations d'État (indice FTSE Canada Government Bond +3,31 %), alors que les écarts de taux sur les obligations de première qualité se sont resserrés (indice FTSE Canada All Corporate Bond – modification de l'écart ajusté en fonction des options\* de -35 points de base) grâce à l'amélioration de la notation, de la diminution des primes de refinancement et de l'offre en nouvelles émissions bien absorbée. \*L'écart ajusté en fonction des options est une mesure financière servant à évaluer le rendement supplémentaire demandé par les investisseurs en contrepartie du risque lié à un titre associé à une option.

Le gestionnaire s'attend à ce que la politique monétaire soutienne les rendements des actifs à revenu fixe à court terme. Toutefois, toute bonne surprise économique peut entraîner un recalibrage de la courbe des taux, en particulier sur les portions à moyen et à long termes. La volatilité des taux devrait donc persister, car les investisseurs réévaluent les politiques monétaires en fonction de préoccupations continues entourant les perspectives économiques, l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient ou les incertitudes à propos de la politique économique américaine.

Le Fonds a affiché des rendements supérieurs à son indice de référence au cours de la période de 12 mois, principalement en raison des changements dans les écarts de taux et dans le positionnement sur la courbe de rendement. La surpondération du Fonds dans les obligations de sociétés des secteurs des services financiers et de l'immobilier et sa sous-pondération des obligations d'État ont contribué positivement au rendement relatif. La surpondération du Fonds dans les obligations de sociétés des secteurs des services de communication a nuï au rendement.

Le Fonds maintient la surpondération des obligations de sociétés (financières, énergétiques et immobilières) et la sous-pondération des obligations d'État. Le portefeuille du Fonds présente une meilleure qualité de crédit et offre un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence. Le gestionnaire continue de rechercher activement des occasions intéressantes d'améliorer la structure du portefeuille et les rendements totaux relatifs.

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. Les facteurs ESG sont évalués afin d'en déterminer l'incidence financière significative sur la viabilité et les activités commerciales d'une société; ces facteurs peuvent néanmoins jouer un rôle limité dans les décisions de placement du Fonds. L'examen des questions liées aux facteurs ESG n'est qu'un des nombreux éléments du processus de constitution du portefeuille, et peut avoir ou non une influence marquante sur la composition du portefeuille à tout moment donné. La mobilisation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire, et celui-ci participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au Fonds. Certains titres, comme les produits dérivés, les liquidités, les instruments du marché monétaire, les obligations, les titres adossés à des actifs, le papier commercial et autres instruments semblables, peuvent ne pas être assujettis aux facteurs ESG en raison de leur nature.

Les caractéristiques ESG et le rendement du Fonds peuvent changer de temps à autre. Veuillez lire le prospectus du Fonds pour obtenir de plus amples détails sur la façon dont la stratégie de placement du Fonds intègre des considérations d'investissement responsable et les risques connexes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>

## Événements récents

Même s'il est probable à court terme que l'actualité politique et l'orientation monétaire suscitent un risque accru, en plus d'un degré encore élevé d'incertitude de nature à maintenir la volatilité des taux obligataires à un niveau quelque peu élevé au cours des prochains mois, leur résistance devrait s'estomper et déboucher sur une baisse à mesure que le cycle de détente de la banque centrale exerce une pression sur la courbe.

Toutefois, l'impact devrait se faire sentir davantage sur sa portion à court terme, en raison de sa sensibilité accrue à la politique monétaire. Il en résulte une nouvelle accentuation de la courbe pour redevenir plus « normale », si l'inversion de l'écart entre les rendements des obligations d'État à 10 ans et à 2 ans se renverse enfin, ou si l'écart devient positif, pour la première fois depuis l'automne 2022.

L'imminence des élections au Canada laisse entrevoir une volonté de freiner les dépenses budgétaires, tandis que la perspective de l'adoption d'une politique budgétaire favorable à la croissance aux États-Unis pourrait accroître le risque de hausse des taux à long terme.

Le changement de gouvernement aux États-Unis et l'incertitude qui l'accompagne quant à l'approche de la politique économique de la nouvelle administration, notamment en ce qui concerne les relations internationales et le commerce, ont assombri les perspectives non seulement pour les États-Unis, mais aussi pour le monde entier. L'introduction potentielle de nouveaux tarifs et la perspective de représailles auraient une incidence importante sur la croissance mondiale, étant donné que les exportations transfrontalières de biens et de services représentent environ le tiers de la production mondiale. De plus, les hausses de coûts associées aux tarifs douaniers et leurs conséquences potentielles sur les taux d'intérêt mondiaux ajoutent à l'incertitude, ce qui freine les décisions en matière d'investissement et de dépenses et peut se répercuter sur l'ensemble de l'économie mondiale et des marchés financiers.

## 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 s'inscrivent dans le cours normal des opérations et le Fonds verse une commission de gestion au gestionnaire pour ces services, sur la base de la valeur liquidative moyenne du Fonds, comme indiqué dans la section sur les commissions de gestion ci-dessous. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,07 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. 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 la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

## 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 série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 0,80 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,30 % par an. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

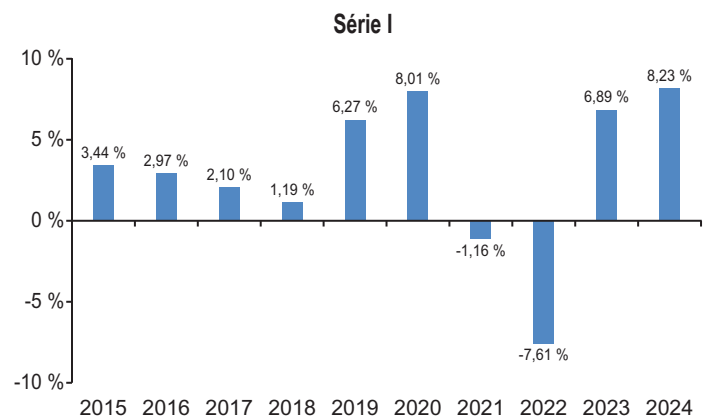
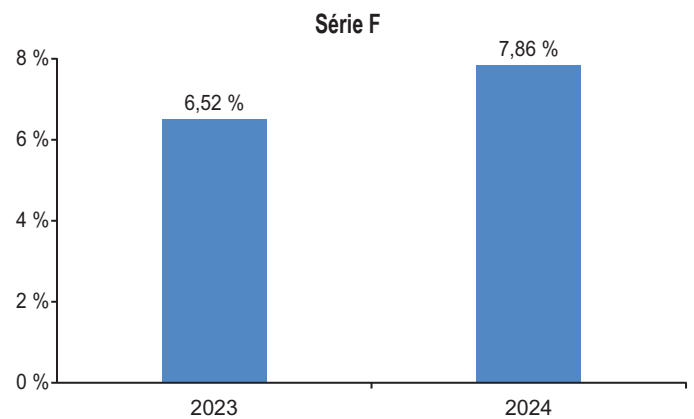
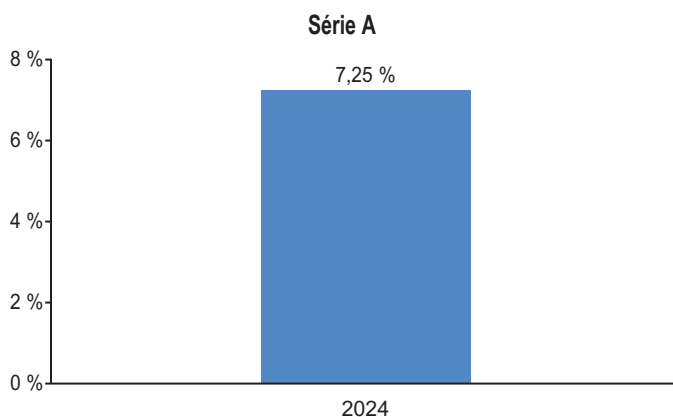
	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	37,5 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	62,5 %	s.o.	s.o.

## Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

## Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre de chaque année civile indiquée et illustrent 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 le rendement composé historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2024. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série A (%)	7,25	s.o.	s.o.	s.o.	9,65

Indice de référence mixte (%)	6,27	s.o.	s.o.	s.o.	8,13
-------------------------------	------	------	------	------	------

\* Date de création - 29 novembre 2023.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série F (%)	7,86	s.o.	s.o.	s.o.	6,77

Indice de référence mixte (%)	6,27	s.o.	s.o.	s.o.	6,15
-------------------------------	------	------	------	------	------

\* Date de création - 24 décembre 2022.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	8,23	2,24	2,67	2,93

Indice de référence mixte (%)	6,27	1,85	2,26	2,45
-------------------------------	------	------	------	------

\* Date de création - 5 avril 2012.

La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

20 % pour l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Government Bond, un indice structuré composé d'obligations d'État dont la notation est d'au moins A et qui sont sélectionnées à partir du FTSE Canada Universe Bond.

80 % pour l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Corporate Bond, un indice structuré composé d'obligations de société dont la notation est d'au moins A et qui sont sélectionnées à partir de l'indice FTSE Canada Universe Bond.

## 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)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>[1]</sup>	9,92 \$	9,57 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>			
Total des revenus	0,37	0,33	0,11
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	(0,28)	(0,16)
Gains (pertes) latents	0,70	1,94	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,74	1,90	(0,14)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>			
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(0,19)	(0,20)
Dividendes canadiens	–	(0,01)	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,34)	(0,21)	(0,23)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	10,29 \$	9,92 \$	9,57 \$

[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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

### Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	205 \$	153 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	19 880	15 455	515
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,98 %	0,96 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,98 %	0,96 %	0,99 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	38,14 %	25,30 %	39,34 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	10,29 \$	9,92 \$	9,57 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, 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, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage 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.

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

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>[1]</sup>	9,45 \$	9,28 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>			
Total des revenus	0,35	0,31	0,14
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	(0,29)	(0,14)
Gains (pertes) latents	0,63	1,80	(0,51)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,75	1,78	(0,54)
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>			
Revenu (hors dividendes)	(0,41)	(0,38)	(0,50)
Dividendes canadiens	–	(0,01)	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,01)	(0,02)	(0,04)
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,42)	(0,41)	(0,55)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	9,75 \$	9,45 \$	9,28 \$

[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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

**Ratios et données supplémentaires (série F)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	562 \$	252 \$	55 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	57 577	26 690	5 890
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,42 %	0,43 %	0,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,42 %	0,43 %	0,43 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	38,14 %	25,30 %	39,34 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,75 \$	9,45 \$	9,28 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, 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, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage 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.

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

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,78 \$	9,45 \$	10,53 \$	10,92 \$	10,43 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,36	0,32	0,28	0,28	0,28
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,25)	(0,23)	(0,27)	(0,09)	0,15
Gains (pertes) latents	0,65	0,56	(0,87)	(0,31)	0,40
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,75	0,64	(0,87)	(0,13)	0,82
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	(0,33)	(0,29)	(0,11)	(0,27)	(0,27)
Dividendes canadiens	–	(0,01)	–	–	–
Dividendes étrangers	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,34)	(0,31)	(0,12)	(0,27)	(0,34)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	10,23 \$	9,78 \$	9,45 \$	10,53 \$	10,92 \$

[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 l'exercice.

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

**Ratios et données supplémentaires (série I)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	90 388 \$	104 615 \$	116 395 \$	163 369 \$	126 961 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	8 835 570	10 692 656	12 311 030	15 521 348	11 626 841
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	38,14 %	25,30 %	39,34 %	136,50 %	58,51 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	10,23 \$	9,78 \$	9,45 \$	10,53 \$	10,92 \$

[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 (à l'exclusion des commissions de courtage, 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, pour l'exercice indiqué, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage 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.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations canadiennes	
Obligations fédérales garanties	14,2 %
Obligations provinciales garanties	5,9 %
Obligations de sociétés	71,5 %
Obligations des États-Unis	5,2 %
Titres à court terme	2,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,8 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	91,6 %
États-Unis	5,2 %
Titres à court terme	2,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,8 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1	9,5 %
Gouvernement du Canada	7,1 %
Banque de Montréal	5,8 %
Fonds de placement immobilier Allied	5,7 %
Financière Sun Life inc.	5,6 %
TELUS Corporation	5,5 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,2 %
Province de l'Ontario	5,0 %
Groupe TMX Itée	4,5 %
New York Life Global Funding	3,7 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	3,7 %
Rogers Communications Inc.	3,2 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,9 %
CCL Industries Inc.	2,5 %
Banque Royale du Canada	2,1 %
Veren Inc.	2,1 %
Enbridge Inc.	2,0 %
Capital Power Corporation	2,0 %
Coastal Gaslink Pipeline Limited Partnership	2,0 %
TransCanada Pipelines Limited	1,8 %
Vidéotron limitée	1,8 %
JPMorgan Chase & Company	1,5 %
Intact Corporation financière	1,4 %
Hydro One Inc.	1,4 %
Enbridge Gas Inc.	1,1 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **89,1 %**

**Valeur liquidative totale :** **91 154 572 \$**




**GUARDIAN CAPITAL**

# GUARDIAN CAPITAL LP

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

<https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>



Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs concernant des événements, des résultats, des circonstances, des rendements ou des attentes futurs prévus qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt nos opinions à l'égard d'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 nos lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils se fient à des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. En raison de l'incidence éventuelle de ces facteurs, Guardian Capital LP ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, à moins que la loi applicable ne l'exige. Gardien, Guardian Capital et le logo de Guardian sont des marques de commerce de Guardian Capital Group Limited, enregistrées au Canada et utilisées sous licence.