

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

# FONDS DE REVENU STRATÉGIQUE GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2023

FONDS ALTERNATIF

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/).

Securityholders. Vous pouvez 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

Les principaux objectifs du Fonds de revenu stratégique Guardian (le « Fonds ») sont de générer des gains en capital, de protéger le capital et de verser des distributions mensuelles au moyen de placements faits principalement dans des titres qui peuvent tirer profit de la variation des taux d'intérêt et des écarts de taux. Le Fonds vise à maintenir une volatilité et une corrélation faibles avec les marchés des actions et de titres à revenu fixe traditionnels. Le Fonds peut avoir recours à l'effet de levier au moyen d'emprunts de fonds, de ventes à découvert et de dérivés. Le montant total des emprunts de fonds et la valeur marchande des titres vendus à découvert ne dépasseront pas 50 % de la valeur liquidative du Fonds, et le montant total des emprunts de fonds, la valeur marchande des titres vendus à découvert et le montant notionnel des dérivés utilisés à des fins autres que de couverture ne dépasseront pas 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Le Fonds investit principalement dans des titres d'émetteurs situés, en règle générale, en Amérique du Nord et vend à découvert de tels titres. Le Fonds détient principalement des titres à revenu fixe de première qualité et de qualité spéculative qui sont très diversifiés en matière d'émetteurs et d'industries. Il peut également détenir d'autres titres, y compris des prêts bancaires à taux variable, des obligations convertibles, des actions, des bons de souscription, des titres de fiducies de placement immobilier, des titres de FNB ainsi que des titres adossés à des créances et des titres adossés à des prêts. Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de ses actifs nets dans des titres étrangers. Le Fonds peut investir dans des swaps de crédit, de taux d'intérêt et sur indice ou utiliser des stratégies d'options génératrices de revenu. Le Fonds peut également utiliser des stratégies liées à des circonstances spéciales, comme des réorganisations, des restructurations, des situations difficiles, des fusions ou des acquisitions. Le Fonds peut recourir à l'effet de levier pour se couvrir ou améliorer les rendements. Nous pouvons employer des stratégies de

couverture lors de certaines phases du cycle de crédit qui sont conçues pour protéger le Fonds contre les incidences défavorables découlant de la variation des taux d'intérêt en général, de la fluctuation des taux de change et de la variation des différentiels de taux. Le Fonds peut emprunter des fonds et/ou vendre des titres à découvert. Les sommes générées par ces activités peuvent être utilisées pour acheter des titres supplémentaires pour le Fonds. En plus de l'utilisation de dérivés décrite ci-dessus, le Fonds peut utiliser des dérivés, y compris des options, des contrats à terme standardisés et des contrats à terme de gré à gré, pour se protéger contre d'éventuelles pertes, mais aussi à des fins autres que de couverture dans le but d'obtenir une exposition à certains titres sans investir directement dans ceux-ci, de réduire l'incidence des fluctuations des taux de change sur le Fonds ou de protéger le portefeuille du Fonds.

### Risque

**Ce fonds est un fonds commun de placement alternatif.** Il est autorisé à investir dans des catégories d'actifs ou à utiliser des stratégies de placement qui sont interdites à d'autres types de fonds communs de placement. Les stratégies particulières qui distinguent ce fonds des autres types de fonds communs de placement comprennent l'emprunt de liquidités, la vente à découvert et l'investissement dans des dérivés précis. Bien que ces stratégies soient utilisées conformément aux objectifs et aux stratégies du Fonds, dans certaines conditions de marché, elles peuvent accélérer le rythme auquel la valeur de votre placement fluctue.

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui recherchent un revenu et un potentiel de gains en capital par le biais d'investissements dans des obligations de qualité inférieure, qui ont une tolérance de faible à moyenne au risque et qui prévoient de conserver leur investissement à moyen ou long terme.

## Résultats d'exploitation

Ce commentaire se fonde uniquement sur le rendement des parts de série I du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais et charges applicables à chaque série. Voir la section « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 17 %, passant de 129,4 M\$ le 31 décembre 2022 à 151,4 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 11,7 M\$ provenant du rendement des placements et une augmentation de 10,3 M\$ attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 8,7 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 47 % de l'indice *ICE BofA US High Yield Index* (net, \$ CA), à 47 % de l'indice *ICE BofA High Yield Canadian Issuers Index* (non couvert) (net, \$ CA) et à 6 % de l'Indice composite plafonné S&P/TSX, a affiché un rendement de 10,5 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

En 2022, les marchés des titres à revenu fixe à l'échelle mondiale ont connu l'une de leurs pires années de l'histoire récente, sur le plan du rendement total. L'année 2023 semblait se diriger dans cette direction, jusqu'au milieu du quatrième trimestre. Jusqu'alors, les investisseurs se préparaient à une troisième année consécutive de pertes. Puis, en novembre et en décembre, le ralentissement de l'inflation et l'opinion selon laquelle les banques fédérales ne relèveront plus les taux ont alimenté une reprise des marchés obligataires. L'Indice des obligations universelles FTSE Canada a terminé l'année en hausse de 6,69 %, tout en affichant un rendement de 8,27 % au quatrième trimestre.

Les marchés obligataires mondiaux ont subi un changement important au cours des derniers mois de 2023. Les préoccupations qui ont dominé l'été et le début de l'automne, à savoir que la résilience

économique persistante face à de nombreux vents contraires pose des risques de hausse de l'inflation et pourraient porter les cycles de hausse des banques centrales à des sommets plus élevés que prévus et pendant longtemps, ont connu un revirement abrupt, alors que les indicateurs des pressions sur les prix sous-jacentes continuaient de s'atténuer et que d'autres indications du rééquilibrage souhaité de l'offre et la demande apparaissaient. La baisse des taux d'intérêt du marché, qui a commencé début novembre et qui n'avait pas été observée depuis des décennies, s'est intensifiée en réponse au ton nettement plus tempéré des banques centrales mondiales. Cette tendance s'est particulièrement accentuée en décembre lorsque la Réserve fédérale américaine (Fed) a signalé ses attentes d'une trajectoire des taux directeurs inférieure aux prévisions initiales et a fait savoir que des discussions sont en cours concernant le moment opportun pour entamer une réduction des taux d'intérêt.

La chute des taux obligataires qui a suivi sur l'ensemble de la courbe des taux a donné lieu au meilleur rendement sur deux mois depuis 1982 de l'indice de référence national, l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, clôturant le meilleur trimestre pour l'indice obligataire global depuis 1985 – les titres gouvernementaux et les titres de plus longue durée plus sensibles aux taux ont surclassé leurs homologues à court terme et les obligations de sociétés au cours du trimestre – et faisant en sorte que 2023 n'ait pas été l'année de l'ignominie d'une perte annuelle record pour une troisième année consécutive pour les investisseurs à revenu fixe, et s'est plutôt retrouvée à +7,0 % pour l'année civile dans son ensemble.

Les écarts de taux se sont resserrés par rapport aux sommets d'octobre, stimulés par l'optimisme à l'égard d'un atterrissage en douceur et du faible nombre d'émissions d'obligations de sociétés, pour revenir aux niveaux observés au début de 2022. Les écarts de taux pour la catégorie investissement se sont resserrés d'environ 20 points de base en 2023, les taux obligataires demeurant intéressants. Toutefois, il existe une disparité frappante dans les attentes du marché à l'égard de l'avenir.

L'exposition du Fonds au secteur de l'énergie a contribué au rendement, puisqu'il s'agit de l'un des secteurs qui a enregistré les meilleurs résultats au cours des douze derniers mois. Le portage positif des obligations et le rendement des dividendes ont également contribué au rendement du Fonds. Le positionnement du Fonds sur les obligations à sept, cinq et trois ans et le fait que les écarts de taux se sont considérablement resserrés en 2023 ont également contribué au rendement. L'exposition du Fonds au secteur de l'infrastructure a nuí au rendement au cours de l'année écoulée.

Le Fonds a réduit sa durée au cours des douze derniers mois. Sur la base de la valeur de marché, le Fonds a augmenté son exposition au secteur de l'énergie, tout en réduisant son exposition aux secteurs de la finance et de l'infrastructure. À la fin de l'année 2023, le Fonds avait liquidé ses positions dans le secteur de l'industrie.

Les options d'achat couvertes ont été vendues à l'égard des positions acheteur sur actions afin d'accroître le revenu au cours de l'exercice. Des options de vente ont été achetées à l'égard de certains indices afin de se protéger contre les baisses du marché. Au 31 décembre, le Fonds ne détenait pas de positions vendeur sur des titres du Trésor américain. Le Fonds détenait des positions vendeur dans des swaps sur indice de crédit au cours de l'exercice.

L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des produits dérivés, pour générer une exposition d'investissement qui ne serait pas possible autrement. L'effet de levier du Fonds est mesuré en calculant son exposition globale par la somme des éléments suivants : i) la valeur de marché des positions acheteur; ii) le montant des liquidités empruntées à des fins d'investissement; et iii) la valeur théorique des positions en dérivés du Fonds, compte tenu de tout dérivé utilisé à des fins de couverture.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le recours à l'effet de levier par le Fonds comprenait des emprunts de fonds et des ventes à découvert, ainsi que l'utilisation de certains dérivés, comme des swaps de défaillance de crédit, des contrats à terme standardisés

et des contrats de change à terme, à des fins de couverture et des fins autres que de couverture. Au cours de l'exercice, l'exposition globale du Fonds à ces instruments d'effet de levier, déduction faite des opérations de couverture, a varié entre 0,0 % et 156,2 % de la valeur liquidative du Fonds. Compte tenu de la valeur notionnelle de certains dérivés utilisés à des fins de couverture, comme les contrats de change à terme et les swaps sur défaut de crédit, les instruments d'effet de levier étaient compris dans une fourchette de 0,0 % à 166,1 % pour l'exercice. Le montant total des emprunts de fonds a varié entre 0,00 \$ (0 %) et 13 855 831 \$ (10,4 %) de la valeur liquidative du Fonds et a été utilisé exclusivement à des fins de placement (y compris le placement sur marge). Le Fonds a conclu une convention de courtage principal, stipulant une facilité d'emprunt sur marge à des fins de placement aux termes de laquelle il peut emprunter jusqu'à 50 % de sa dernière valeur liquidative calculée. Cet emprunt peut être réglé par le Fonds, à son gré, sans pénalité, et est garanti par le dépôt de la trésorerie ou des titres détenus par le Fonds.

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. La participation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire, et l'équipe de placement du Fonds participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au Fonds. Nos équipes de placement se concentrent sur les questions ESG et autres facteurs qui, selon elles, pourraient être financièrement importants ou avoir des répercussions sur la viabilité à long terme de l'entreprise. L'examen des questions ESG est l'un des nombreux éléments du processus de construction du 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 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

Les perspectives des marchés obligataires semblent positives. S'il semble que le pic des taux pour ce cycle soit probablement passé, les taux obligataires restent à des niveaux qui offrent l'un des meilleurs compromis risque/rendement pour les obligations depuis plus d'une décennie. De plus, les attentes à l'égard d'une poursuite du ralentissement de l'inflation semblent indiquer que la baisse sera la voie ultime de moindre résistance pour les taux du marché, ce qui, combiné à une croissance économique modeste, mais tout de même positive, soutiendra les bénéfiques et la qualité du crédit. Tous ces éléments plaident en faveur d'une année favorable pour les détenteurs d'obligations.

Cela dit, l'ampleur des mesures prises à la fin de l'année dernière, alors que les marchés ont fortement anticipé le moment et l'importance des baisses de taux (par exemple, les contrats à terme sur les fonds de la Réserve fédérale font anticiper que la première baisse de taux se produira en mars et intègrent maintenant deux fois plus de baisses de taux d'ici la fin de l'année 2024 que ce que montrait le graphique à points de la Réserve fédérale en décembre), indique qu'il pourrait y avoir un certain risque à court terme d'un effacement en début d'année des gains importants réalisés au quatrième trimestre, particulièrement si des signes indiquent que les banques centrales pourraient ne pas se montrer aussi proactives pour ramener la politique vers des paramètres « neutres ».

## 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 une rémunération au rendement correspondant à 15 % de l'excédent du rendement du placement de la série de parts applicable par rapport au total du seuil de rentabilité et du montant du rendement minimal cumulatif pendant la période de rendement.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,20 % 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. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,85 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

Si le Fonds investit dans un autre fonds d'investissement afin d'obtenir une exposition aux titres qui le composent, le Fonds peut payer des frais de gestion sur la partie de l'actif du Fonds investie dans l'autre fonds, pourvu que cela ne constitue pas un dédoublement des frais pour le même service et que l'autre fonds n'est pas un émetteur lié.



	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	46,0 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	54,1 %	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.

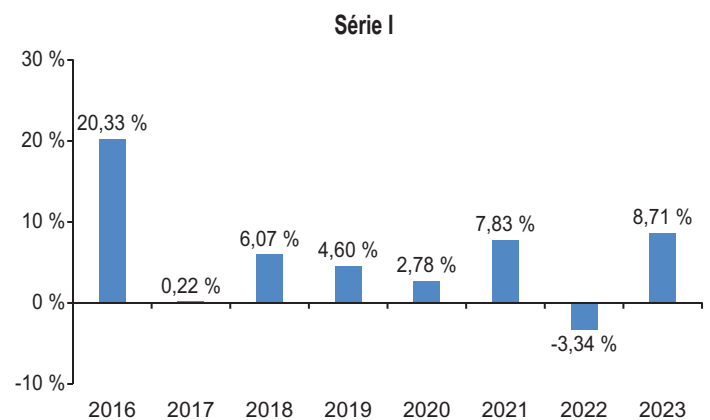
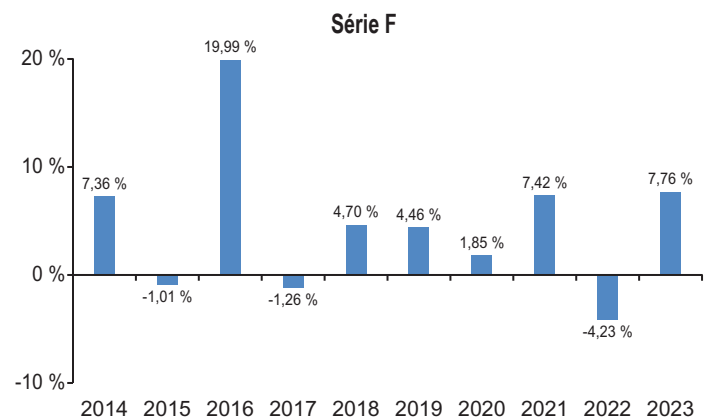
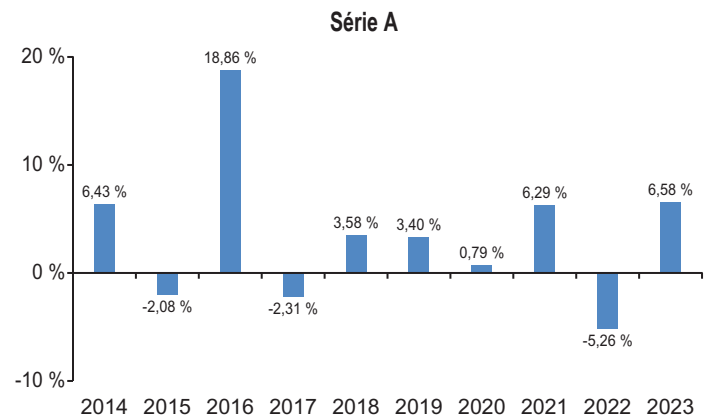
Comme ce Fonds est un fonds alternatif, les diagrammes ci-après illustrent le rendement du portefeuille acheteur du Fonds séparément du rendement du portefeuille vendeur du Fonds. Le calcul du rendement pour chaque segment est effectué de façon indépendante et représente le rendement total composé pour chacun des segments acheteur et vendeur du portefeuille avant déduction des frais, à l'exception des coûts de transaction et des coûts de vente à découvert associés au portefeuille vendeur. Le rendement des segments acheteur et vendeur du portefeuille présentés ci-dessous ne sera pas égal au rendement total d'une série du Fonds, en raison des effets composés qui diffèrent pour chaque portefeuille et des différents frais imputés à chaque série du Fonds.

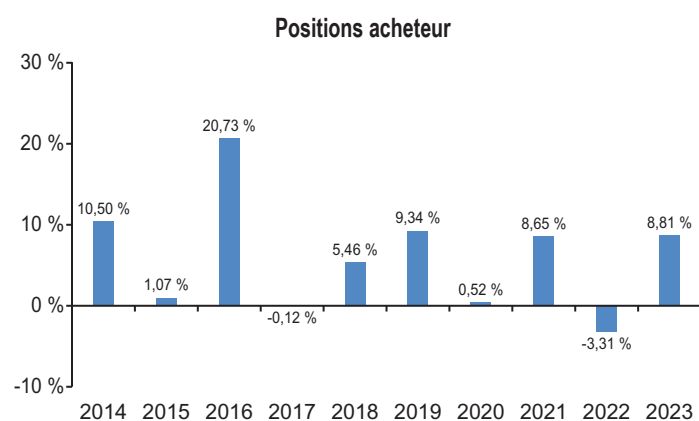
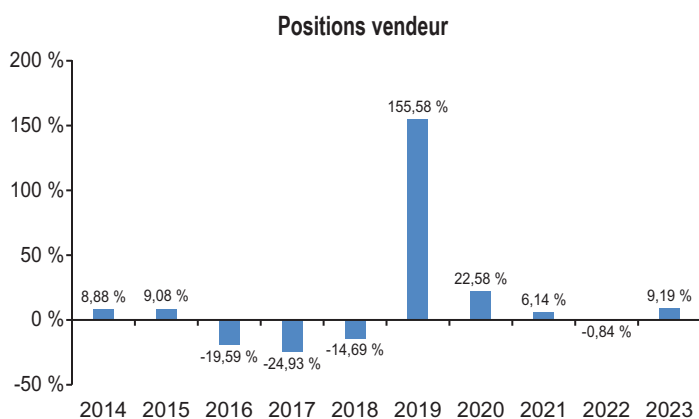
## Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023 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.

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 13 décembre 2019, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires supplémentaires s'appliquant aux émetteurs assujétis 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 assujéti peuvent être consultés sur demande.





## Rendements composés annuels

Les tableaux ci-dessous présentent le rendement composé historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2023. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série A (%)	6,58	2,39	2,27	3,44
Indice de référence mixte (%)	10,49	4,28	5,59	7,22

\* Date de création - 1<sup>er</sup> juin 2013.

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

Série F (%) 7,76 3,50 3,36 4,51

Indice de référence mixte (%) 10,49 4,28 5,59 7,22

\* Date de création - 1<sup>er</sup> juin 2013.

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

Série I (%) 8,71 4,25 4,03 s.o. 5,15

Indice de référence mixte (%) 10,49 4,28 5,59 s.o. 6,35

\* Date de création - 7 novembre 2015.

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

Positions acheteur (%) 8,81 4,56 4,67 5,96

Positions vendeur (%) 9,19 4,75 29,20 8,21

L'indice de référence mixte est établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices boursiers respectifs. La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 47 % pour l'indice *ICE BofA US High Yield Index* (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale du rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure émis sur le marché américain.
- 47 % pour l'indice *ICE BofA High Yield Canadian Issuers Index* (non couvert) (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale du rendement de titres de créance de qualité inférieure émis par des sociétés canadiennes sur les marchés canadien et américain.
- 6 % pour l'Indice composé plafonné S&P/TSX, qui fournit une mesure générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.



## 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)

	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	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$	9,78 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,48	0,17	0,40	0,49	0,55
Total des charges	(0,07)	(0,04)	(0,09)	(0,05)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	(0,18)	(0,06)	(0,08)	0,30
Gains (pertes) latents	0,42	(0,25)	0,45	(0,10)	(0,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,68	(0,30)	0,70	0,26	0,44
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>					
Revenu (hors dividendes)	(0,28)	(0,40)	(0,39)	(0,46)	(0,16)
Dividendes canadiens	(0,02)	(0,06)	–	–	(0,02)
Dividendes étrangers	(0,15)	(0,26)	–	–	(0,31)
Gains en capital	–	–	–	–	(0,12)
Remboursement de capital	(0,06)	–	(0,09)	(0,20)	(0,05)
Distributions totales par part	(0,51)	(0,72)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	8,22 \$	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$

[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 I)

	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	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	8 \$	7 \$	7 \$	7 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	921	865	770	731	680
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,27 %	0,22 %	0,71 %	0,40 %	1,46 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,27 %	0,22 %	0,71 %	0,40 %	1,46 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,04 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	186,98 %	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	8,22 \$	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$

[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 la période déterminée, 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 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. Le taux de rotation du portefeuille comprend tout produit de la vente à découvert issu de la valeur de la vente de titres et le coût de la couverture d'une vente à découvert issu de la valeur de l'achat de titres. 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 A)**

	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	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$	8,70 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,39	0,15	0,33	0,43	0,49
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,20)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	(0,15)	(0,05)	(0,06)	0,26
Gains (pertes) latents	0,40	(0,20)	0,36	(0,17)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,51	(0,38)	0,46	–	0,30
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	(0,15)	(0,04)	(0,18)	(0,24)	(0,09)
Dividendes canadiens	(0,01)	(0,01)	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,08)	(0,02)	–	–	(0,16)
Gains en capital	–	–	–	–	(0,11)
Remboursement de capital	(0,27)	(0,13)	(0,30)	(0,42)	(0,29)
Distributions totales par part	(0,51)	(0,20)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	6,76 \$	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$

[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 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	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	499 \$	473 \$	442 \$	522 \$	1 119 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	73 811	69 236	57 289	67 556	134 242
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	2,22 %	2,23 %	2,25 %	2,34 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,22 %	2,23 %	2,25 %	2,34 %	2,62 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,04 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	186,98 %	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	6,76 \$	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$

[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 la période déterminée, 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 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. Le taux de rotation du portefeuille comprend tout produit de la vente à découvert issu de la valeur de la vente de titres et le coût de la couverture d'une vente à découvert issu de la valeur de l'achat de titres. 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 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	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$	8,99 \$	9,24 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,46	0,19	0,37	0,48	0,52
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,11)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	(0,17)	(0,07)	(0,01)	0,26
Gains (pertes) latents	0,58	(0,21)	0,43	(1,29)	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,71	(0,32)	0,62	(0,95)	0,47
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	(0,22)	(0,07)	(0,28)	(0,35)	(0,12)
Dividendes canadiens	(0,02)	(0,01)	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,10)	(0,04)	–	–	(0,24)
Gains en capital	–	–	–	–	(0,12)
Remboursement de capital	(0,17)	(0,08)	(0,20)	(0,31)	(0,17)
Distributions totales par part	(0,51)	(0,20)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	7,84 \$	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$	8,99 \$

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

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

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

	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	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	4 077 \$	1 821 \$	1 379 \$	1 011 \$	4 616 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	519 852	234 450	160 120	119 248	513 144
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,12 %	1,13 %	1,19 %	1,26 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,12 %	1,13 %	1,19 %	1,26 %	1,58 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,04 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	186,98 %	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	7,84 \$	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$	8,99 \$

[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 la période déterminée, 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 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. Le taux de rotation du portefeuille comprend tout produit de la vente à découvert issu de la valeur de la vente de titres et le coût de la couverture d'une vente à découvert issu de la valeur de l'achat de titres. 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 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations fédérales et garanties	8,1 %
Obligations de sociétés	62,3 %
Services de communication	0,9 %
Énergie	0,6 %
Finance	1,4 %
Services aux collectivités	0,8 %
Titres à court terme	15,5 %
Contrats de swap, montant net	(0,3) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	10,7 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	58,4 %
États-Unis	15,7 %
Titres à court terme	15,5 %
Contrats de swap, montant net	(0,3) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	10,7 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Gouvernement du Canada	21,3 %
Enbridge Inc.	4,3 %
AltaGas Limited	3,4 %
Banque Royale du Canada	2,9 %
La Banque Toronto-Dominion	2,8 %
Rogers Communications Inc.	2,7 %
Enerflex Limited	2,5 %
États-Unis, obligations du Trésor à moyen terme	2,4 %
Rithm Capital Corporation	2,4 %
First Quantum Minerals Limited	2,3 %
Vesta Energy Corporation	2,1 %
Navient Corporation	1,8 %
Mattamy Group Corporation	1,8 %
LSB Industries Inc.	1,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,5 %
ERO Copper Corporation	1,5 %
Source Energy Services Canada Limited Partnership/Holdings Limited	1,5 %
Keyera Corporation	1,5 %
Vermilion Energy Inc.	1,4 %
TransCanada Trust	1,4 %
Doman Building Materials Group Limited	1,4 %
Cineplex Inc.	1,3 %
Moss Creek Resources Holdings Inc.	1,3 %
Corus Entertainment Inc.	1,3 %
Gibson Energy Inc.	1,3 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **69,7%**

**Valeur liquidative totale :** **151 364 405 \$**




**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.