

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

---

# FONDS D' ACTIONS CANADIENNES 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 d'actions canadiennes Guardian (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme tout en conservant un revenu de dividendes courant régulier, principalement au moyen d'investissements dans des actions ordinaires ou d'autres titres apparentés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés canadiennes.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour analyser les titres. Il repère des sociétés qui, à son avis, possèdent un potentiel de croissance du capital à long terme important et investit dans les titres de celles qu'il peut acheter à un prix raisonnable. Le Fonds accorde une place prépondérante aux sociétés à grande capitalisation et est diversifié par secteurs; il investit habituellement dans au moins huit catégories sectorielles de l'indice S&P/TSX Capped Composite. Le Fonds conservera une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères distinctes de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la cote de la TSX. Le Fonds n'investit pas dans des titres émis par une société dont les produits sont tirés en majeure partie de la fabrication ou de la distribution de produits liés au tabac.

### Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque. Il s'adresse particulièrement à ceux qui recherchent une exposition à des actions canadiennes diversifiées et ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

### Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 0 % pour s'établir à 236,7 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 236,4 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 52,3 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 52,0 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série I du Fonds ont affiché un rendement de 25,1 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Capped Composite, a affiché un rendement de 21,7 % pour la même période. Le rendement de la série I, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les actions canadiennes ont enregistré des rendements annuels élevés en 2024, soit supérieurs à 21 %, dans le cadre d'une reprise plus large des actions à grande capitalisation à l'échelle mondiale. En général, les actions canadiennes, en tant qu'univers d'actions, sont restées à la traîne du marché américain des actions, mené par la répartition plus importante dans les actions technologiques et les actions de croissance. Le rendement relatif du marché boursier canadien et le dollar canadien ont baissé au quatrième trimestre de 2024, puisque les inquiétudes concernant les tarifs douaniers et leur impact négatif potentiel sur l'économie canadienne ont commencé à peser lourdement sur les investisseurs. Les inquiétudes concernant la croissance économique canadienne se sont également traduites par une forte variation des taux de financement à un jour, le taux à un jour de la Banque du Canada s'établissant à 3,25 % contre 4,5 % pour le taux des fonds fédéraux américains.

Le Fonds a enregistré un rendement supérieur de plus de 3,6 % à celui de son indice de référence. La sous-pondération sectorielle du secteur des services de communication, peu performant, a été le plus grand contributeur du point de vue de la répartition. La sélection positive de titres dans les secteurs de l'industrie et des services financiers a été l'un des principaux facteurs contribuant au rendement

supérieur en 2024. Le principal contributeur a été Groupe AtkinsRéalis inc. qui a enregistré une forte croissance interne, la demande attendue de production d'énergie nucléaire pour alimenter l'informatique d'intelligence artificielle ayant favorisé des résultats solides. MDA Space Ltd. a affiché de forts rendements grâce à la hausse de la demande de technologie satellitaire et de solutions spatiales.

La sous-pondération des technologies de l'information a été le principal frein au rendement. La surpondération du Fonds au secteur de l'industrie a également nui au rendement. Le titre d'Open Text Corp. est celui qui a le plus nui au rendement, car la croissance décevante des activités d'infonuagique de la société ont mené à ce sous-rendement. CGI inc. a également été à la traîne de l'indice de référence, les clients ayant réduit ou reporté des projets.

Le Fonds a pris des positions dans MDA Ltd. au premier trimestre, dans Capital Power Corp. au deuxième trimestre et dans Alimentation Couche-Tard inc. et Magna International Inc. au quatrième trimestre. Le Fonds a vendu des participations dans Celestica Inc. et La Banque Toronto-Dominion au cours du deuxième trimestre.

Le Fonds, sur une base moyenne pondérée, était sous-pondéré dans les secteurs des services financiers, de l'énergie, des services de communication, des technologies de l'information et de l'immobilier. Le Fonds était surpondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base, de l'industrie et des matériaux.

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

Les marchés des actions ont enregistré une nouvelle année de forte hausse en 2024. Le rendement total de l'indice S&P 500 a été de 25,0 % (s'ajoutant à la hausse de 26,3 % en 2023) et celui de l'indice S&P/TSX Composite de 21,6 % (s'ajoutant à la hausse de 11,8 % en 2023). Les deux indices ont atteint de nouveaux records historiques au cours du quatrième trimestre de 2024. L'indice S&P 500 Equal Weight, qui est moins influencé par les « Sept magnifiques », a enregistré un rendement total plus modeste, mais néanmoins élevé de 13,0 %. Les marchés ont bénéficié de vents macroéconomiques favorables, de l'optimisme concernant les gains de productivité et de bénéfices potentiels liés à l'intelligence artificielle, des réductions de taux des banques centrales et, aux États-Unis, des encouragements découlant des politiques pro-entreprises du président élu Donald Trump.

En ce qui concerne l'année 2025, de nombreuses tendances qui ont entraîné les bons résultats de 2024 restent intactes, mais le niveau d'incertitude est de plus

en plus élevé. L'économie américaine reste solide, tout comme celle de l'Inde, et certains autres grands pays (Canada, Japon) qui étaient en difficulté montrent au moins des signes de stabilisation, première étape d'une amélioration. Toutefois, cette opinion favorable est tempérée par la menace des tarifs douaniers potentiels de Trump sur l'économie canadienne, par le défi posé par l'inflation, par les réductions de taux de la plupart des grandes banques centrales qui sont peut-être déjà en fin de course, ainsi que par les valorisations des actions qui ne laissent pas beaucoup de place à une plus-value multiple. Tout compte fait, nous nous attendons à ce que l'année 2025 soit marquée par la volatilité des marchés.

Le gestionnaire considère toujours que le marché canadien continuera de mettre l'accent sur les actions de croissance de qualité, susceptibles de générer une croissance régulière des bénéfices. Dans ce contexte, le gestionnaire considère que les titres en portefeuille du Fonds sont bien positionnés et qu'ils ont démontré leur capacité à traverser efficacement les périodes difficiles (comme les pressions inflationnistes, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les contraintes de main-d'œuvre au cours des dernières années). Les titres en portefeuille du Fonds sont des chefs de file dans leurs secteurs, ce qui devrait leur permettre d'accroître leur part de marché pendant que leurs concurrents éprouvent des difficultés. Ils sont aussi de bons vecteurs de croissance qui, selon nous, perdureront, notamment grâce à des bilans solides, générant d'importants flux de trésorerie disponibles pour être en mesure de réaliser leurs objectifs de croissance.

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 0,15 % 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.

Le Fonds peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme dans des fonds du marché monétaire gérés par Guardian Capital LP, qui est réputée être un émetteur lié. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du 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 en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

## Frais de gestion

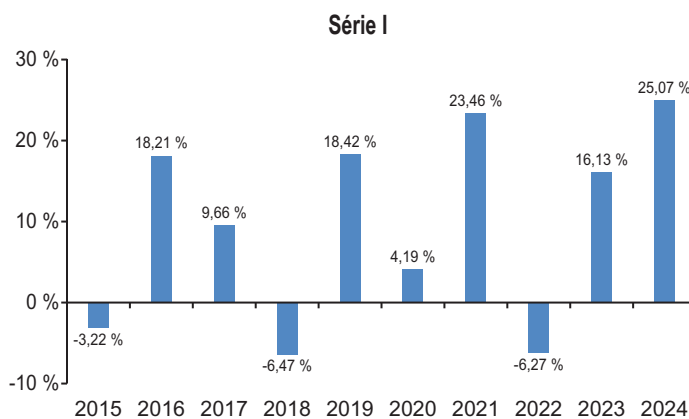
Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds.

## 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
Série I (%)	25,07	10,83	11,86	9,30
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	21,65	8,58	11,08	8,65

\* Date de création - 1<sup>er</sup> décembre 1985.

L'indice S&P/TSX Capped Composite, qui mesure la performance 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 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>	184,48 \$	163,39 \$	191,08 \$	163,41 \$	160,55 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	5,48	5,06	5,05	4,54	4,15
Total des charges	(0,42)	(0,38)	(0,41)	(0,38)	(0,37)
Gains (pertes) réalisés	23,50	12,53	31,47	19,49	(1,38)
Gains (pertes) latents	17,29	8,24	(52,66)	15,39	4,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	45,85	25,45	(16,55)	39,04	6,49
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>					
Dividendes canadiens	(5,15)	(5,11)	(4,73)	(4,37)	(3,87)
Gains en capital	(1,58)	-	(10,47)	(6,29)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(6,73)	(5,11)	(15,20)	(10,66)	(3,87)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	224,00 \$	184,48 \$	163,39 \$	191,08 \$	163,41 \$

[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>	236 717 \$	236 388 \$	267 200 \$	463 893 \$	501 757 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	1 056 747	1 281 366	1 635 393	2 427 789	3 070 540
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,03 %	0,05 %	0,06 %	0,04 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	18,85 %	27,87 %	34,50 %	34,64 %	62,74 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	224,00 \$	184,48 \$	163,39 \$	191,08 \$	163,41 \$

[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
Services de communication	0,9 %
Consommation discrétionnaire	3,4 %
Biens de consommation de base	9,1 %
Énergie	11,1 %
Finance	31,5 %
Industrie	17,2 %
Technologies de l'information	6,0 %
Matériaux	13,1 %
Immobilier	0,7 %
Services aux collectivités	5,1 %
Titres à court terme	1,7 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	7,1 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,2 %
Brookfield Corporation, cat. A	5,7 %
Mines Agnico Eagle Limitée	5,5 %
Banque de Montréal	4,5 %
Suncor Énergie inc.	4,3 %
Les Compagnies Loblaw Limitée	4,2 %
Canadian Natural Resources Limited	3,8 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,5 %
CGI Inc., cat. A	3,4 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,3 %
CCL Industries Inc., cat. B	3,0 %
Open Text Corporation	2,6 %
Wheaton Precious Metals Corporation	2,6 %
Element Fleet Management Corporation	2,5 %
Fortis Inc.	2,5 %
Finning International Inc.	2,5 %
MDA Space Limited	2,4 %
Restaurant Brands International Inc.	2,4 %
Alimentation Couche-Tard inc.	2,2 %
Boyd Group Services Inc.	2,1 %
Corporation Cameco	2,1 %
Intact Corporation financière	2,0 %
Teck Resources Limited, cat. B	2,0 %
AtkinsRealis Group Inc.	2,0 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)**

**84,4 %**

**Valeur liquidative totale :**

**236 716 512 \$**




**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.