

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2023

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/.

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

L'objectif principal du Fonds d'actions canadiennes de croissance Guardian (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres d'émetteurs canadiens axés sur la croissance dont le prix est raisonnable sur le marché.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale rigoureuse pour analyser les titres. Il repère les sociétés qui, à son avis, possèdent un esprit d'initiative, un produit ou un service unique et/ou un rythme de croissance des bénéfices robuste, et investit dans les titres de celles-ci qu'il peut avoir à un prix raisonnable. Le Fonds détiendra habituellement un portefeuille concentré de 30 à 40 émetteurs. 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 individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la cote de la TSX.

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, particulièrement ceux qui recherchent une exposition diversifiée à des actions canadiennes et ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 1 %, passant de 98,5 M\$ le 31 décembre 2022 à 97,2 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 8,6 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 10,0 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 9,2 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'Indice composé plafonné S&P/TSX, a affiché un rendement de 11,8 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les marchés boursiers canadiens ont connu une année solide, les investisseurs ayant commencé à prévoir des baisses des taux d'intérêt en 2024. Au cours de 2023, l'inflation a poursuivi sa tendance à la baisse, sans pour autant céder ni passer en dessous des niveaux cibles des banques centrales. L'activité économique a ralenti, même si les consommateurs affichent toujours une certaine résilience.

L'Indice composé S&P/TSX a dégagé un rendement total de 11,7 %. Le secteur des technologies de l'information a été le plus performant, grâce aux forts rendements de Celestica et de Shopify. Le secteur des services de communication arrive quant à lui en dernier, les taux d'intérêt ayant continué d'augmenter au cours de l'année.

Les banques centrales du Canada et des États-Unis ont continué d'augmenter leurs taux tout au long de l'année, sauf en fin d'année lorsqu'elles ont observé une pause, l'économie montrant des signes de ralentissement. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a annoncé qu'elle prévoyait de réduire les taux d'intérêt de 75 points de base en 2024. Au Canada, la Banque du Canada surveille l'économie et se tient prête à relever ses taux si nécessaire. Les taux obligataires sont demeurés élevés, les obligations du Canada à 10 ans ayant augmenté de 10 points de base pour terminer à 3,19 %.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à l'indice de référence au cours de la période, en raison d'une sélection de titres défavorable, avec toutefois une légère compensation par une répartition sectorielle favorable. La pondération du secteur des matériaux en fonction du marché a contribué positivement au rendement, en raison d'une sélection très favorable des titres, mais a été partiellement compensée par une répartition sectorielle défavorable. L'absence d'exposition au secteur des services de communication

a contribué au rendement annuel, tout comme la légère sous-pondération du secteur de l'immobilier, en raison d'une sélection de titres favorable. La surpondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a nuí au rendement, dans les deux cas en raison de la sélection défavorable des titres.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement au cours de l'année sont Ero Copper (vendu au cours de l'année), Colliers International et ATS. ATS a connu une bonne croissance interne au cours de la période et continue de voir les avantages de se concentrer sur des marchés finaux spécialisés à croissance plus élevée, comme les secteurs hautement réglementés des sciences de la vie, des secteurs verticaux de l'alimentation et l'électrification. Le groupe Colliers a tiré parti de la croissance continue de ses services d'impartition et de consultation (principalement des services de consultation en ingénierie et de gestion immobilière), résilients dans le cycle actuel, et de gestion de placements. Ces secteurs constituent maintenant la majeure partie des revenus et du BAIIA, ce qui reflète la vigueur des activités de la société, qui sont beaucoup plus diversifiées par rapport aux cycles antérieurs.

Les placements dans Aritzia, Pet Valu et Telus International (vendus au cours de l'exercice) ont nuí au rendement en 2023. Pet Valu continue d'accroître sa part de marché, mais a subi une certaine pression sur les marges en raison d'un change défavorable et des hausses temporaires des coûts liés à la construction de sa nouvelle infrastructure de distribution pour soutenir la croissance à long terme. Avec le nouveau grand centre de distribution de Toronto qui a ouvert et dont les activités ont commencé, le gestionnaire s'attend à ce que la société commence à amortir son investissement et à renouer avec la croissance.

Le Fonds a ajouté des positions dans Alimentation Couche-Tard, Mines Agnico Eagle, Element Fleet Management, Thomson Reuters, Open Text et Cameco. L'ajout d'Element Fleet Management repose sur la conviction selon laquelle la société peut stimuler sa croissance à partir de nouveaux

marchés, y compris la conversion de parcs de véhicules autogérés, et par le biais de l'électrification de parcs de véhicules. Dans les régions cibles d'Element Fleet, un peu moins de 60 % des parcs de véhicules sont en autogestion, ce qui représente une occasion de croissance importante non exploitée d'environ 8 milliards de dollars par an. Même si Element Fleet pouvait convertir entre 200 et 250 millions de dollars par an (une fraction seulement de l'occasion ci-dessus), cela supposerait une augmentation de 17 à 22 % de ses revenus. En outre, Element Fleet propose une offre complète de véhicules électriques de bout en bout pour aider les clients nouveaux et existants à gérer les complexités entourant l'exploitation des véhicules électriques et des véhicules à moteur à combustion traditionnels, ce qui les aidera également à atteindre leurs propres objectifs en matière de carboneutralité. Le gestionnaire estime qu'Open Text est à même de créer une plus-value importante pour les actionnaires en intégrant l'entreprise et en ramenant Micro Focus vers la croissance interne (ce qui devrait se produire à la fin de juin 2024). À cette fin, la société a déclaré vouloir mettre l'accent sur : 1) la migration des clients de Micro Focus vers le nuage; 2) l'augmentation des revenus annuels récurrents de Micro Focus vers le modèle d'exploitation d'Open Text, qui passent de 69 % à 80 %; et 3) l'application des meilleures pratiques d'Open Text pour augmenter les taux de renouvellement de Micro Focus pour ses logiciels, qui passeraient d'un peu plus de 80 % (au moment de l'acquisition) à un chiffre situé entre 90 % et 100 % d'ici la fin de l'exercice 2025 (juin 2025) (actuellement à environ 85 %).

Le Fonds a vendu ses positions dans Lumine Group, Cenovus Energy, Cargojet, Ero Copper, Aritzia, TELUS International, Park Lawn, Nutrien et TC Énergie. Nutrien était détenue en vue de la croissance interne de la production de ses actifs de potasse et d'azote, en plus de la croissance interne et de l'expansion par acquisitions de son réseau de distribution au détail. Au cours des derniers mois, la direction de Nutrien a revu à la baisse certaines de ses ambitions de croissance, notamment en choisissant de ne pas aller de l'avant avec un nouveau projet d'ammoniac propre aux États-Unis, en limitant l'expansion du secteur de la potasse à

l'optimisation des actifs existants et en indiquant que les activités de fusion et d'acquisition de détail seront probablement plus modestes à court terme. Comme ses moteurs de croissance s'amenuisent, le gestionnaire a réaffecté le capital à d'autres occasions de placement qui, selon lui, offrent une croissance supérieure. TC Énergie a été retenue pour sa longue liste de projets susceptibles d'accroître son taux de croissance de 8 à 10 % à long terme. Le Fonds a vendu TC Énergie pour réaffecter le capital à d'autres occasions de placement qui, selon lui, présentent des caractéristiques de croissance plus attrayantes.

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

L'année 2024 pourrait être elle aussi caractérisée par la volatilité alors que les marchés évaluent les perspectives d'un scénario d'atterrissage en douceur ou d'un atterrissage brutal. Après le cycle de resserrement le plus agressif que nous ayons connu depuis des décennies (de mars 2022 à juillet 2023), nous constatons enfin que les effets du resserrement des conditions financières se répercutent sur l'économie. Par conséquent, la Réserve fédérale américaine et la

Banque du Canada ont suspendu les hausses de taux. La stabilisation de l'inflation et le ralentissement de l'économie ouvrent la voie à un virage avec des réductions de taux attendue pour 2024. La plus grande question qui se pose maintenant est de savoir quand les banques centrales changeront de cap et à quelle vitesse elles pourront réduire leurs taux.

Jusqu'à maintenant, les dépenses de consommation étaient demeurées relativement élevées grâce à la vigueur du marché du travail. Toutefois, au cours des derniers mois, nous commençons à observer une diminution de la robustesse de l'économie (p. ex., un ralentissement de l'embauche et des hausses salariales moins importantes), ce qui indique une modération de l'élan des données sur l'emploi. Les taux de chômage au Canada (5,8 %) et aux États-Unis (3,7 %) augmentent, mais demeurent près des creux historiques. Étant donné que le consommateur est déjà à sa limite, toute détérioration des conditions du marché du travail serait négative pour le marché boursier.

Le cycle agressif de resserrement des taux a eu l'effet escompté, l'inflation poursuivant sa trajectoire descendante sans augmentation importante du chômage. La baisse de l'inflation et les indicateurs récents suggérant un ralentissement de l'économie ouvrent la voie à d'éventuelles réductions de taux plus tard en 2024. Même avec trois baisses de taux anticipées (comme l'a signalé la Réserve fédérale), le taux d'emprunt de référence clé demeurera à son niveau le plus élevé depuis 2007, ce qui maintiendra les taux d'intérêt à un niveau plus élevé plus longtemps. En tout état de cause, les baisses de taux apporteraient aux consommateurs et aux entreprises un soulagement bien nécessaire face aux coûts d'emprunt élevés, d'autant plus qu'une grande partie de la dette devrait arriver à échéance au cours des prochaines années.

Il existe un consensus croissant sur le fait que l'économie pourrait connaître un atterrissage en douceur, d'autant plus que les baisses de taux commencent à alléger la pression sur les consommateurs. D'autre part, du point de vue des entreprises, le ralentissement de l'inflation pourrait

constituer un obstacle supplémentaire aux bénéfices, dans la mesure où les profits des entreprises sont comprimés en raison des effets décalés sur les salaires (par exemple, moins de répercussions de l'inflation sur les prix des biens, mais maintien de salaires plus élevés). Les pressions exercées sur les marges pourraient entraîner des mises à pied, ce qui laisse entrevoir la possibilité d'une détérioration des données sur l'emploi. Un atterrissage en douceur serait positif pour les actions; un atterrissage brutal pourrait entraîner une détérioration des attentes à l'égard des bénéfices et donc une baisse des actions. Le marché intègre actuellement une grande partie des bonnes nouvelles dans les valorisations actuelles de l'indice *S&P 500 Index* et de l'Indice composite *S&P/TSX*.

En particulier en période de volatilité et d'incertitude accrues sur le marché, le gestionnaire estime que l'accent sera mis sur les actions de croissance de qualité susceptibles de générer une croissance régulière des bénéfices, de produire de solides bilans et de générer d'importants flux de trésorerie disponibles. Les sociétés en portefeuille du Fonds ont un pouvoir de fixation des prix ou ont démontré leur capacité à gérer efficacement les périodes difficiles et sont des chefs de file de leurs secteurs respectifs, ce qui devrait leur permettre de s'approprier des parts de marché lorsque leurs concurrents chancelleront.

Le Fonds est surpondéré dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base et des services aux collectivités (comme le démontrent nos positions dans l'énergie renouvelable), car le gestionnaire a trouvé plusieurs sociétés non liées présentant de bons moteurs de croissance. Le Fonds sous-pondère la finance (y compris les banques canadiennes), l'énergie, les matériaux et l'immobilier. Le Fonds ne détient aucun titre dans les secteurs des services de communication et des soins de santé.

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 0,18 % 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 reliés, 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

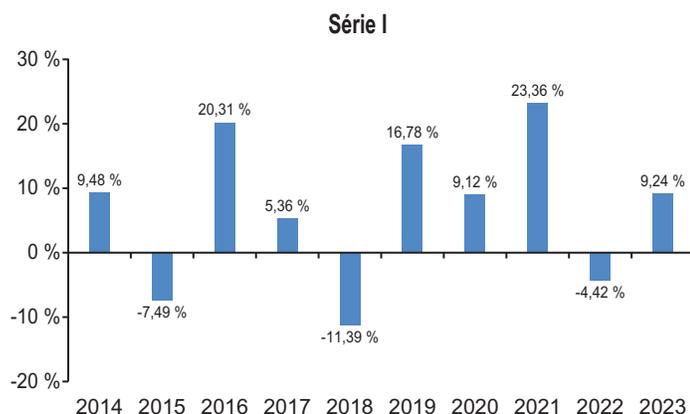
Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds.

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^{er} 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.



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 I (%)	9,24	8,80	10,42	6,44
Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	11,75	9,59	11,30	7,62

* Date de création - 1^{er} août 1986.

L'Indice composé plafonné S&P/TSX, 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 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 à l'ouverture de l'exercice ^[1]	32,62 \$	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$	25,93 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,89	0,92	0,62	0,63	0,64
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,43	2,77	3,82	1,09	3,48
Gains (pertes) latents	1,72	(5,31)	2,96	0,71	1,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,96	(1,71)	7,31	2,34	5,18
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	0,86	(0,80)	(0,52)	(0,66)	(1,07)
Dividendes étrangers	0,03	-	-	-	-
Gains en capital	-	(1,82)	(1,13)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	0,89	(2,62)	(1,65)	(0,66)	(1,07)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	34,74 \$	32,62 \$	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$

[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 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) ^[1]	97 170 \$	98 510 \$	100 874 \$	83 583 \$	96 628 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	2 796 896	3 020 080	2 736 423	2 677 432	3 307 459
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,10 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	26,92 %	10,11 %	52,97 %	69,07 %	47,91 %
Valeur liquidative par part ^[1]	34,74 \$	32,62 \$	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$

[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 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	4,7 %
Biens de consommation de base	5,9 %
Énergie	12,8 %
Finance	23,9 %
Industrie	18,0 %
Technologies de l'information	14,8 %
Matériaux	9,4 %
Immobilier	1,9 %
Services aux collectivités	5,6 %
Titres à court terme	2,9 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	6,6 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	5,6 %
Canadian Natural Resources Limited	4,9 %
Shopify Inc., cat. A	4,5 %
Banque de Montréal	4,4 %
Brookfield Corporation, cat. A	4,3 %
Alimentation Couche-Tard inc.	4,1 %
La Banque Toronto-Dominion	3,6 %
Suncor Énergie inc.	3,5 %
Groupe WSP Global Inc.	3,1 %
Waste Connections Inc.	3,0 %
Element Fleet Management Corporation	2,9 %
Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	2,9 %
Dollarama inc.	2,7 %
Mines Agnico Eagle Limitée	2,7 %
Constellation Software Inc.	2,7 %
iA Société financière	2,5 %
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,5 %
Intact Corporation financière	2,5 %
Tourmaline Oil Corporation	2,4 %
Société aurifère Barrick	2,4 %
Open Text Corporation	2,2 %
Wheaton Precious Metals Corporation	2,2 %
The Descartes Systems Group Inc.	2,1 %
Teck Resources Limited, cat. B	2,1 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)
82,4%
Valeur liquidative totale :
97 170 344 \$



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.