

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ SOUS GESTION 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/.

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 Portefeuille équilibré sous gestion Guardian (le « Fonds ») est d'atteindre un équilibre entre la croissance du capital à long terme et un revenu raisonnable au moyen d'investissements diversifiés dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres ainsi que dans des titres à revenu fixe, à long et à court terme. Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans des fonds de placement gérés par Guardian Capital LP et peut aussi investir dans d'autres titres, notamment ceux des fonds négociés en bourse.

Le gestionnaire fait appel à une répartition stratégique et tactique de l'actif afin de constituer un portefeuille diversifié par style de gestion, par catégorie d'actifs et par région tout en mettant l'accent sur la croissance du capital. Le portefeuille cible généralement les actions canadiennes, les actions mondiales de marchés développés et les titres à revenu fixe de première qualité. À l'heure actuelle, le Fonds cible une répartition à long terme de 60 % en actions et de 40 % en obligations, avec des réserves en trésorerie pour chacune de ces catégories. Lorsque les pondérations des actions et des obligations varient de plus de 15 % par rapport aux cibles à long terme, le Fonds est généralement rééquilibré. Il peut aussi contenir, par l'intermédiaire des fonds sous-jacents, des instruments dérivés acquis à des fins de couverture ou autres.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne, particulièrement à ceux qui ont un horizon de placement à moyen terme et recherchent un portefeuille diversifié composé d'actions et de titres à revenu fixe.

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. Veuillez noter que le présent Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres fonds d'investissement [les « fonds sous-jacents »]. Les titres mentionnés dans le présent commentaire peuvent être des titres détenus par l'un des fonds sous-jacents et non nécessairement des placements directs du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 19 % pour s'établir à 82,8 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 69,4 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 12,8 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 0,6 million de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série I du Fonds ont affiché un rendement de 18,5 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 40 % de l'indice FTSE Canada Universe Bond, à 30 % de l'indice S&P/TSX Capped Composite et à 30 % de l'indice MSCI World (net, \$ CA), a affiché un rendement de 16,6 % pour la même période. Le rendement de la série I, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Bien que l'année 2024 n'ait pas été de tout repos, la toile de fond d'une croissance soutenue, d'une inflation modérée et de taux d'intérêt en baisse a soutenu une année historiquement solide pour les marchés boursiers mondiaux dans leur ensemble, puisque l'indice de référence des actions des marchés développés, l'indice MSCI World, a réalisé sa meilleure année depuis 2013 en dollars canadiens et sa sixième meilleure année au cours des 55 dernières années et enregistré des gains consécutifs supérieurs à 20 % (nets, \$ CA) pour la troisième fois seulement depuis 1970. Les solides gains globaux masquent

toutefois d'importantes différences entre les marchés, les États-Unis surpassant à nouveau largement les hausses enregistrées au Canada et en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient. Même au sein des États-Unis, des disparités importantes ont été observées entre les segments du marché, car un petit nombre de secteurs et d'actions étaient à l'origine de la majeure partie des rendements. Dans le cas des obligations, le rendement a été plus modeste, mais toujours positif, car les inquiétudes concernant les risques d'inflation et la viabilité budgétaire ont limité l'impact de l'assouplissement de la banque centrale plus loin sur la courbe.

La surpondération tactique soutenue du Fonds en actions, en particulier en actions mondiales – la catégorie d'actifs aux meilleurs résultats cette année –, et une sous-pondération dans les titres à revenu fixe (relativement à la traîne) ont contribué au rendement lié à la répartition de l'actif.

Le fort rendement relatif du Fonds mondial de croissance de qualité Guardian i³, du Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, du Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian et du Fonds d'actions canadiennes Guardian a contribué favorablement au rendement du Fonds par rapport à son indice de référence mixte. La préférence pour le crédit dans les répartitions des titres à revenu fixe du Fonds s'est également avérée bénéfique, notamment dans le Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian. Les effets de cette sélection de titres favorable ont été partiellement contrebalancés par la prise en compte d'un marché étroit dans les principales stratégies d'actions mondiales (le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian et le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³) auxquelles le Fonds a été exposé, ce qui a donné lieu à un rendement inférieur et a nettement nui au rendement par rapport à l'indice de référence mixte du Fonds.

Si la répartition des actifs du Fonds n'a guère changé au cours du premier semestre, le gestionnaire a procédé à quelques changements au cours du second semestre. Plus particulièrement, la décision a été prise d'orienter davantage les répartitions en titres à revenu

fixe vers les crédits proches du milieu de la courbe de rendement, puisqu'on considère que ces émissions obligataires offrent de bonnes perspectives ajustées en fonction du risque dans un environnement où la courbe s'est accentuée en raison de la baisse des taux directeurs et où les obligations à plus long terme sont restées ancrées par l'incertitude budgétaire associée au changement de régime aux États-Unis. Les élections américaines ont également semblé faire pencher la balance en faveur des États-Unis par rapport à leurs homologues internationaux, ce qui incite à préférer les actions américaines, ainsi que les actions canadiennes. Bien que la dépendance du Canada à l'égard du commerce avec les États-Unis puisse être une source d'incertitude, le potentiel de renforcement de la dynamique aux États-Unis profiterait au Canada, tandis qu'une monnaie plus faible pourrait donner un coup de pouce aux résultats des sociétés.

Globalement, la répartition de l'actif du Fonds demeure surpondérée en actions, en privilégiant les actions mondiales, et le Fonds mise sur les stratégies de croissance de qualité qui devraient tirer parti d'une modeste croissance positive mondiale (menée par les États-Unis), dans un contexte de modération des pressions inflationnistes générales qui permettrait aux banques centrales de poursuivre leurs cycles d'assouplissement de leurs politiques. Dans la composante des titres à revenu fixe, le portefeuille reflète toujours une préférence pour les titres de créance de sociétés de grande qualité, dont le portage et les écarts de taux demeurent intéressants et dont la durée demeure inférieure à celle de l'indice général du marché obligataire.

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la mobilisation active, ce qui est effectué par Guardian Capital LP à titre de gestionnaire des fonds sous-jacents, qui sont des émetteurs liés.

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 et le rendement ESG du Fonds peuvent changer à l'occasion. 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

Le 30 avril 2024, le Fonds a commencé à offrir des parts de série A et de série F aux investisseurs admissibles.

Les perspectives mondiales de base constituent une toile de fond favorable aux actions, et l'histoire révèle qu'une croissance positive et des taux à court terme en légère baisse coïncident avec les meilleurs rendements de la catégorie d'actifs.

La question reste cependant d'évaluer le potentiel de hausse du marché, compte tenu des excellents rendements enregistrés ces deux dernières années qui ont fait grimper les actions mondiales de plus de 50 % (et les actions américaines de près de 70 %).

Tout d'abord, l'étroitesse du rendement du marché, accompagné d'un accroissement général des bénéfiques, suggère que les actions ne sont pas évaluées à la perfection. Par exemple, alors que l'indice MSCI World a terminé l'année à une valorisation nettement supérieure à sa moyenne à long terme (c'est-à-dire chère), la version équipondérée de l'indice dans laquelle chaque action possède la même pondération (et qui est donc plus représentative de l'action moyenne) se négocie à une valorisation qui est en réalité inférieure à la moyenne (c'est-à-dire peu chère).

En outre, les rendements positifs en 2024 (en particulier au second semestre) reflètent de plus en plus une poussée fondamentale des bénéfiques plutôt qu'une expansion exclusive des multiples du cours des actions (même aux États-Unis, les rendements des actions ont largement découlé de la hausse des bénéfiques). Alors que les bénéfiques continuent d'être orientés à la hausse et que les bénéfiques mondiaux devraient afficher une croissance à deux chiffres l'année prochaine, il reste encore du potentiel pour un rendement solide des actions. La perspective d'un gouvernement plus favorable aux sociétés et d'une fiscalité moins lourde aux États-Unis laisse penser que l'exceptionnalisme américain se poursuivra probablement.

Cela dit, la montée de l'incertitude géopolitique et la hausse concomitante des risques pouvant résulter de la transition gouvernementale aux États-Unis représentent un risque pesant lourdement sur ces perspectives plutôt optimistes, ce qui pourrait signifier que le chemin à parcourir n'est pas sans heurts.

En outre, une approche particulièrement contraire de la politique internationale à l'avenir pourrait bien perpétuer l'écart de rendement entre les États-Unis et le reste du monde, constaté au cours des deux dernières années. Même s'il est probable que les propositions les plus coûteuses présentées lors de la campagne électorale, comme les tarifs douaniers universels et les taxes élevées visant spécifiquement le Canada, ne soient rien d'autre que des tactiques de négociation susceptibles de ne pas aboutir, les menaces et leurs conséquences économiques défavorables ne peuvent

être écartées d'emblée et pèseront probablement sur l'humeur du marché.

Ainsi, la stratégie du Fonds reste axée sur le maintien d'expositions à des actions et à des titres à revenu fixe de grande qualité, capables, de l'avis du gestionnaire, de générer des rendements positifs si les perspectives de base favorables se matérialisent, tout en gérant les risques de baisse dans des conditions de marché plus volatiles.

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 0,04 % 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 investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont des émetteurs liés. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen indépendant (le « CEI »). L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas de frais de gestion en double à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié et ne versera aucune prime de rendement à l'égard d'un placement dans le Fonds de revenu stratégique Guardian.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts des séries A, F et W. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion de la série A et de la série W sont de 1,50 % par année. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

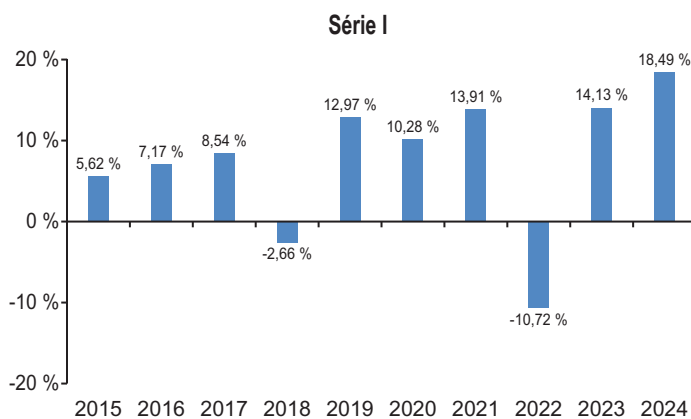
	Série A	Série F	Série I	Série W
Gestion des placements et autre administration générale	33,3 %	100,0 %	s.o.	33,3 %
Commission de suivi	66,7 %	s.o.	s.o.	66,7 %

Rendement passé

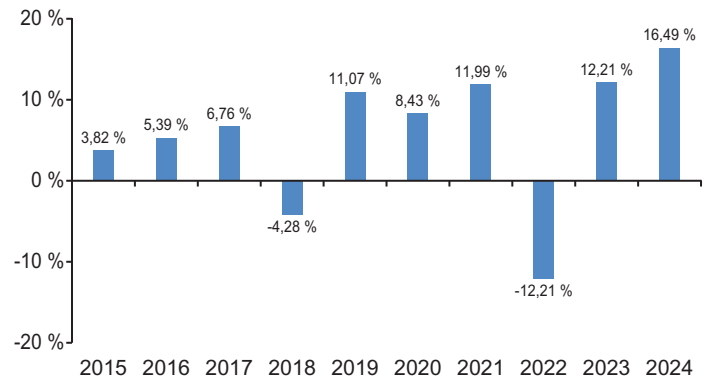
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels 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 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.



Série W



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 (%)	18,49	6,49	8,69	7,44
Indice FTSE Canada Universe Bond (%)	4,23	-0,60	0,79	1,98
Indice de référence mixte (%)	16,64	5,69	7,72	7,07

* Date de création - 1^{er} octobre 1995.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série W (%)	16,49	4,69	6,86	5,64
Indice FTSE Canada Universe Bond (%)	4,23	-0,60	0,79	1,98
Indice de référence mixte (%)	16,64	5,69	7,72	7,07

* Date de création - 1^{er} octobre 2013.

L'indice FTSE Canada Universe Bond donne une indication générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

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 :

- 40 % pour l'indice FTSE Canada Universe Bond, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.
- 30 % pour l'indice MSCI World (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des résultats des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 30 % pour l'indice S&P/TSX Capped Composite; qui fournit une mesure générale générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.

Pour les parts de série A et de série F, veuillez noter qu'il ne s'est pas encore écoulé 12 mois consécutifs depuis la date de début du calcul du rendement de ces séries et que, par conséquent, conformément aux exigences réglementaires, le rendement des placements ne peut pas être indiqué.

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 la période du 30 avril 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,27
Total des charges	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,49
Gains (pertes) latents	0,33
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,96
Distributions par part : ^{[1][2]}	
Revenu (hors dividendes)	(0,01)
Dividendes canadiens	(0,01)
Gains en capital	(0,17)
Remboursement de capital	-
Distributions totales par part	(0,19)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,07 \$

[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 la période du 30 avril 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	226 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	20 445
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,88 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,88 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,67 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,07 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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 la période du 30 avril 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,21
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,41
Gains (pertes) latents	0,71
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,29
Distributions par part : ^{[1] [2]}	
Revenu (hors dividendes)	(0,05)
Dividendes canadiens	(0,03)
Dividendes étrangers	(0,02)
Gains en capital	(0,28)
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	(0,38)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	10,96 \$

[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 la période du 30 avril 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	138 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	12 572
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,76 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,67 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,96 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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 ^[1]	16,39 \$	14,71 \$	17,47 \$	15,84 \$	15,24 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,41	0,38	0,43	0,30	0,32
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,80	0,18	0,39	0,71	0,88
Gains (pertes) latents	1,83	1,51	(2,70)	1,20	0,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	3,03	2,06	(1,89)	2,20	1,55
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,20)	(0,18)	(0,13)	(0,09)	(0,10)
Dividendes canadiens	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,09)	(0,08)
Dividendes étrangers	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,13)	(0,12)
Gains en capital	(0,43)	-	(0,54)	(0,26)	(0,66)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,83)	(0,40)	(0,89)	(0,57)	(0,96)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	18,58 \$	16,39 \$	14,71 \$	17,47 \$	15,84 \$

[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) ^[1]	80 235 \$	67 171 \$	65 681 \$	74 819 \$	68 115 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	4 317 414	4 099 256	4 466 431	4 282 332	4 300 968
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,19 %	0,20 %	0,20 %	0,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,19 %	0,20 %	0,20 %	0,18 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	0,01 %	-	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,67 %	32,91 %	26,77 %	18,98 %	58,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	18,58 \$	16,39 \$	14,71 \$	17,47 \$	15,84 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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.

Actif net par part du Fonds (série W)

	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 ^[1]	11,16 \$	10,02 \$	11,87 \$	10,77 \$	10,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,27	0,25	0,29	0,21	0,23
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,52	0,11	0,26	0,50	0,61
Gains (pertes) latents	1,28	1,05	(1,84)	0,80	0,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,86	1,23	(1,48)	1,31	1,20
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,04)	(0,04)	(0,01)	–	(0,02)
Dividendes canadiens	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Gains en capital	(0,07)	–	(0,40)	(0,17)	(0,44)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,15)	(0,08)	(0,44)	(0,19)	(0,49)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	12,85 \$	11,16 \$	10,02 \$	11,87 \$	10,77 \$

[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 W)

	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) ^[1]	2 237 \$	2 202 \$	2 529 \$	2 848 \$	2 553 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	174 064	197 280	252 465	239 886	237 005
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,89 %	1,89 %	1,89 %	1,90 %	1,88 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,89 %	1,89 %	1,89 %	1,90 %	1,88 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	0,01 %	–	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	31,67 %	32,91 %	26,77 %	18,98 %	58,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	12,85 \$	11,16 \$	10,02 \$	11,87 \$	10,77 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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
Fonds d'obligations	33,9 %
Fonds d'actions canadiennes	27,5 %
Fonds d'actions mondiales	38,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	21,2 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i ³ , série I	14,6 %
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I	12,7 %
Fonds d'actions canadiennes Guardian, série I	11,8 %
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	8,6 %
Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, série I	7,1 %
Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian, série I	6,9 %
Fonds mondial de croissance de qualité Guardian i ³ , série I	5,1 %
Fonds d'actions canadiennes de croissance Guardian, série I	4,5 %
Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian, série I	4,3 %
Fonds sélect d'actions américaines Guardian, série I	2,3 %
iShares MSCI Japan Value ETF	0,7 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **99,8 %**
Valeur liquidative totale : **82 836 920 \$**




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.