

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES 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 américaines Guardian est d'obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres d'émetteurs dont les activités principales sont situées aux États-Unis.

Le Fonds investit principalement dans des titres inscrits à la cote d'une bourse américaine et est largement diversifié par secteur et par titre. Le sous-conseiller maintient un accent sur les actions américaines et investit principalement dans les titres de grandes et de moyennes sociétés américaines ayant un historique de croissance soutenue des bénéfices. Le Fonds peut détenir la totalité ou une partie de son actif dans de la trésorerie, des instruments du marché monétaire, des obligations ou d'autres titres de créance en réaction à une conjoncture boursière, économique et/ou politique défavorable ou à des fins défensives ou autres. Par conséquent, l'actif du Fonds pourrait ne pas être entièrement investi conformément à ses objectifs de placement.

L'actif et le passif de ce Fonds sont calculés en dollars américains (\$ US), et la valeur liquidative des parts de série A et de série F est convertie en dollars canadiens (\$ CA) sur une base quotidienne.

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 à élevée au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition aux actions d'émetteurs menant des activités principalement aux États-Unis.

Résultats d'exploitation

Veillez noter que tous les chiffres présentés dans ce rapport sont en dollars américains, sauf indication contraire pour les séries A et F, qui sont évaluées en dollars canadiens.

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. Le rendement des parts des séries A et F peut également différer de celui des parts de série I du Fonds en raison des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. 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 5 %, passant de 2,9 M\$ le 31 décembre 2022 à 3,1 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,9 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 0,7 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 32,2 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P 500 *Index* (net, \$ CA), a affiché un rendement de 26,3 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

L'année passée s'inscrit à la quatrième place des meilleurs rendements de l'indice S&P 500 *Index* de ces 25 dernières années. Les sociétés technologiques américaines à grande capitalisation qui ont affiché un rendement inférieur en 2022 ont été les plus rentables en 2023. Le principal facteur qui a stimulé la vigueur des marchés boursiers américains en 2023 a été l'efficacité de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») à maîtriser l'inflation sans provoquer de dommages économiques importants. À la fin de 2023, l'inflation (mesurée par l'IPC) s'établissait à 3,1 %, en baisse significative par rapport au sommet de 9,1 % atteint en juin 2022. Après ses sept augmentations radicales de taux en 2022, la Réserve fédérale a poursuivi de manière plus mesurée à quatre reprises en 2023, avec une valeur finale à 5,5 %. Avec cette baisse de l'inflation, les investisseurs se sont intéressés à l'amélioration des perspectives de bénéfices des sociétés et à l'expansion de l'économie américaine, propulsant ainsi le marché à un niveau nettement supérieur au deuxième semestre.

Ce regain d'attention et d'intérêt des investisseurs s'est concentré sur les sociétés du groupe surnommées les « sept magnifiques ». Ces sept sociétés (NVIDIA, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft et Apple) représentaient près des trois cinquièmes du rendement total du S&P 500. La concentration des rendements dans ces sept sociétés technologiques à très forte capitalisation s'est révélée telle que, en dépit du rendement solide du S&P 500, près des trois quarts des sociétés comprises dans l'indice ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence en 2023. L'intelligence artificielle, ou IA, est le principal moteur de l'enthousiasme des investisseurs pour ces sociétés. Au cours de l'an passé, nous avons constaté un vif intérêt pour les sociétés d'IA générative et les entreprises en démarrage. Le marché et l'économie de l'IA en sont encore à leurs débuts et de nombreuses sociétés investissent des capitaux considérables dans de nouvelles initiatives et technologies du domaine. Par exemple, Microsoft a investi plus de 13 milliards de dollars dans OpenAI, son partenaire dans le secteur de l'IA, largement considéré comme l'un des pionniers de l'intelligence artificielle. L'IA est sans aucun doute appelée à prendre de plus en plus de place dans notre vie quotidienne et à devenir un moteur clé des marchés boursiers, tout comme Internet l'a été au cours des 25 dernières années.

Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de l'année. La surpondération des secteurs des technologies de l'information et des services de communication, qui ont affiché de solides résultats, a contribué de manière positive, tout comme la sous-pondération des secteurs des biens de consommation de base, de l'énergie et des services aux collectivités. La sélection de titres dans le secteur des soins de santé a également eu une incidence positive sur le rendement. Les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds comprennent ceux d'ICON PLC, de Zoetis et de Booking Holdings. ICON est une société qui fournit des services de consultation pour le développement et la commercialisation de produits pharmaceutiques. Zoetis est le plus grand fabricant mondial de produits pharmaceutiques et de vaccins pour animaux. L'agrégateur de réservations de voyages

Booking Holdings a affiché un rendement excellent, car l'essor des voyages après la pandémie de la COVID-19 a fait grimper les volumes vers de nouveaux records.

En revanche, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire a nuí au rendement au cours de l'année. Walt Disney, Dollar General et Home Depot ont contribué dans la plus faible mesure au rendement. Walt Disney a eu de la difficulté à rentabiliser sa division de diffusion en continu (Disney+, Hulu et ESPN+), et l'expiration de marques de commerce clés (court-métrage Willie, le bateau à vapeur avec Mickey Mouse) a préoccupé les investisseurs. Les actions de Dollar General ont subi des pressions en raison de la mise en œuvre d'un programme d'aide supplémentaire à la nutrition (SNAP), de la diminution des remboursements d'impôt, de la surabondance des stocks et de l'inflation par les coûts. Les actions de Home Depot ont souffert de la hausse des taux d'intérêt qui a réduit les dépenses de consommation dans les rénovations domiciliaires.

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a pris des positions dans Dollar General, UnitedHealth Group et Amazon. Dollar General est le plus important détaillant à bas prix aux États-Unis en nombre de magasins et affiche une croissance solide même en période de récession. UnitedHealth Group est le principal fournisseur de services et de produits de santé diversifiés, de logiciels et d'offres de services de consultation en matière de données. Son intégration verticale inégalée des soins aux patients lui permet de réduire ses coûts. Amazon domine les marchés qu'elle dessert, détenant une part de 40 % à la fois dans les secteurs du commerce électronique et de l'infonuagique, lesquels sont encore au début de leur évolution à long terme, avec des marchés totaux accessibles conséquents. Alors que la société a toujours misé sur « la croissance à tout prix », le gestionnaire pense qu'Amazon est en voie de devenir une entreprise plus axée sur la rentabilité. Le gestionnaire a liquidé ses positions dans Fortune Brands Innovations et Match Group. La position dans Fortune Brands a été liquidée après une période de rendement solide en faveur d'une position plus défensive et de qualité

supérieure. La position dans Match Group a été liquidée après une série d'erreurs d'exécution.

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

Le 27 avril 2023, le niveau de risque du Fonds est passé de « moyen » à « moyen à élevé », conformément à la méthode de classification des risques prescrite par les organismes de réglementation, et ne découle pas d'un changement apporté aux objectifs, aux stratégies ou à la gestion de placement du Fonds.

Le gestionnaire estime que le contexte de placement actuel des actions américaines présente plusieurs aspects positifs. Les taux d'intérêt semblent avoir atteint un sommet et affichent une tendance à la baisse. La Réserve fédérale elle-même anticipe trois baisses de taux en 2024, ce qui portera les taux d'intérêt à environ 4,5 %. Compte tenu de la baisse de l'inflation et des taux d'intérêt à l'horizon, nous pensons que le contexte des actions semble plutôt prometteur. Le gestionnaire considère que les évaluations actuelles des actions américaines constituent un risque pour les rendements futurs et il

demeure vigilant en surveillant les évaluations des sociétés en portefeuille, une telle surveillance faisant partie de son processus de recherche fondamentale.

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 0,19 % 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.

Alta Capital Management, LLC (« ACML ») est une partie liée du gestionnaire et a conclu une entente de sous-conseiller avec celui-ci pour fournir des conseils concernant la gestion du portefeuille du Fonds, avec prise d'effet le 21 avril 2020. Le gestionnaire a versé des honoraires à ACML au cours de l'exercice, conformément à l'entente de sous-conseiller et en fonction de la valeur liquidative du Fonds. Le gestionnaire s'est fondé sur la recommandation favorable du CEI relativement à la sélection et à la rémunération d'une société liée à titre de sous-conseiller du Fonds. La recommandation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant la sélection d'un sous-conseiller lié, et qu'il rende compte périodiquement au CEI.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A et de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,55 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,55 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

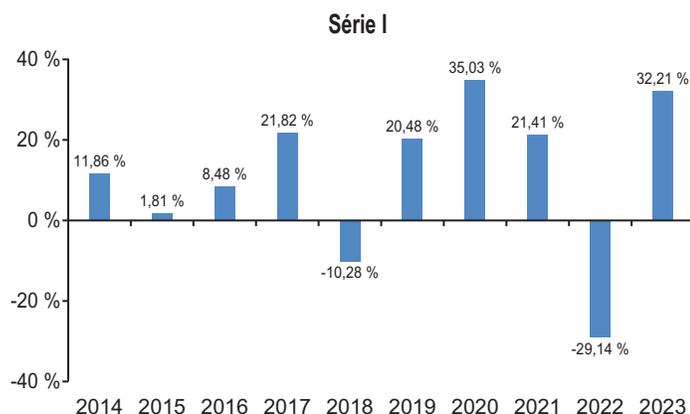
	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	35,5 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	64,5 %	s.o.	s.o.

Rendement passé

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

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{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 (%)	32,21	4,38	13,09	9,59
Indice S&P 500 <i>Total Return</i> (\$ US) (%)	26,29	10,00	15,69	12,03

* Date de création - 1^{er} janvier 2003.

L'indice S&P 500 *Index* (net, \$ CA) fournit une mesure générale des 500 sociétés américaines dont les actions sont largement distribuées avec une concentration sur les actions à grande capitalisation.

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 I) (\$ US)

	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 ^[1]	6,90 \$	10,35 \$	10,82 \$	9,59 \$	8,04 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,06	0,06	0,06	0,08	0,10
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,37	0,39	2,94	2,51	(0,11)
Gains (pertes) latents	1,82	(3,65)	(0,61)	0,45	1,81
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,23	(3,23)	2,35	3,00	1,78
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	(0,01)	–	–	–	–
Dividendes étrangers	(0,03)	–	(0,03)	(0,08)	(0,10)
Gains en capital	(0,45)	(0,43)	(2,76)	(2,04)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,49)	(0,43)	(2,79)	(2,12)	(0,10)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	8,64 \$	6,90 \$	10,35 \$	10,82 \$	9,59 \$

[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) (\$ US)

	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]	3 056 \$	2 919 \$	5 614 \$	7 298 \$	10 151 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	353 817	422 895	542 253	674 525	1 059 004
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,21 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,21 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	11,40 %	18,43 %	33,73 %	105,42 %	112,98 %
Valeur liquidative par part ^[1]	8,64 \$	6,90 \$	10,35 \$	10,82 \$	9,59 \$

[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. 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) (\$ CA)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part au début de l'exercice ^[1]	6,30 \$	8,91 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,04	0,02	0,03
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,28	(0,01)	0,53
Gains (pertes) latents	1,18	(2,05)	0,58
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,39	(2,15)	0,99
Distributions par part :^{[1][2]}			
Gains en capital	(0,25)	(0,26)	(2,36)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,25)	(0,26)	(2,36)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	7,63 \$	6,30 \$	8,91 \$

[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) (\$ CA)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 \$	4 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	697	668	633
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,96 %	1,98 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,96 %	1,98 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	11,40 %	18,43 %	33,73 %
Valeur liquidative par part ^[1]	7,63 \$	6,30 \$	8,91 \$

[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. 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) (\$ CA)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part au début de l'exercice ^[1]	6,42 \$	8,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,04	0,02	0,03
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,28	(0,01)	0,54
Gains (pertes) latents	1,22	(2,07)	0,58
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,49	(2,11)	1,08
Distributions par part : ^{[1][2]}			
Gains en capital	(0,26)	(0,27)	(2,39)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,26)	(0,27)	(2,39)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	7,87 \$	6,42 \$	8,97 \$

[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) (\$ CA)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 \$	4 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	697	668	633
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,85 %	0,85 %	0,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,85 %	0,85 %	0,81 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	11,40 %	18,43 %	33,73 %
Valeur liquidative par part ^[1]	7,87 \$	6,42 \$	8,97 \$

[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. 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
Services de communication	11,6 %
Consommation discrétionnaire	15,7 %
Biens de consommation de base	2,6 %
Finance	18,0 %
Soins de santé	12,2 %
Industrie	3,8 %
Technologies de l'information	32,1 %
Matériaux	2,0 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,0 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Alphabet Inc., cat. A	7,1 %
Microsoft Corporation	6,2 %
Apple Inc.	5,8 %
The Home Depot Inc.	4,3 %
Adobe Inc.	4,2 %
Accenture PLC, cat. A	4,1 %
Mastercard Inc., cat. A	3,5 %
Markel Group Inc.	3,5 %
Fiserv Inc.	3,4 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,3 %
Amphenol Corporation, cat. A	3,2 %
Booking Holdings Inc.	3,1 %
The TJX Companies Inc.	3,1 %
Restaurant Brands International Inc.	3,1 %
Autodesk Inc.	3,1 %
Zoetis Inc.	3,0 %
Visa Inc., cat. A	3,0 %
ICON PLC	3,0 %
Zebra Technologies Corporation, cat. A	2,9 %
UnitedHealth Group Inc.	2,9 %
S&P Global Inc.	2,6 %
Dollar General Corporation	2,6 %
Intuit Inc.	2,6 %
The Walt Disney Company	2,4 %
Broadridge Financial Solutions Inc.	2,1 %

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

88,1%

Valeur liquidative totale (en \$ US) :

3 063 870 \$



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.