

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais pas le rapport annuel ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire du rapport financier annuel ou des états financiers annuels en appelant le 1-866-383-6546, en nous écrivant à Guardian Capital LP, Commerce Court West, 199 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 201, Toronto (Ontario) M5L 1E8, ou en visitant notre site Web à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca/landingpage/fr/.

Les porteurs de titres peuvent également nous contacter par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles du fonds d'investissement.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds d'obligations canadiennes Guardian (le « Fonds ») est de procurer un revenu d'intérêt courant élevé tout en protégeant le capital et en recherchant des occasions de plus-value du capital, principalement au moyen d'investissements dans des obligations, des débetures, des billets ou d'autres titres de créance canadiens.

Le gestionnaire applique une méthode de gestion proactive et rigoureuse et utilise plusieurs outils d'analyse afin de sélectionner des placements qui offrent de la valeur relative, avec comme objectif de maximiser le revenu courant, tout en tentant de réaliser une certaine croissance du capital. Le gestionnaire respecte un processus de gestion des risques qui est conçu pour limiter l'exposition totale à des émetteurs individuels, diversifier l'exposition à des échéances et à des risques de crédit variés et maintenir la liquidité du portefeuille. Le Fonds peut investir dans des émissions de titres canadiens libellés en devises et dans des titres d'émetteurs étrangers. Les titres libellés en devises peuvent représenter au plus 30 % du Fonds. Le Fonds n'investit pas dans des titres émis par une société dont la majeure partie des revenus provient de la fabrication ou de la distribution de produits liés au tabac.

Risque

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

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement

en raison des frais applicables à chaque série. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 6 % pour s'établir à 309,5 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 291,2 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 16,4 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 2,0 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 3,9 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice FTSE Canada Universe Bond, a affiché un rendement de 4,2 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les marchés obligataires ont enregistré des rendements totaux positifs en 2024 sous l'effet d'une inflation plus faible, de signes de ralentissement de la croissance économique et d'un assouplissement de la politique monétaire, ce qui a entraîné une accentuation de la courbe de rendement alimentée par les taux à court terme, puisque la Banque du Canada (BdC) a réduit son taux directeur de 175 points de base, de 5,00 % à 3,25 %, tandis que la Réserve fédérale a abaissé le taux cible des fonds fédéraux de 100 points de base, de 5,50 % à 4,50 %. À l'échelle mondiale, d'autres banques centrales ont pris des mesures similaires : la Banque centrale européenne a abaissé son taux directeur de 100 points de base, tandis que la Banque d'Angleterre a réduit ses taux de 50 points de base.

À l'échelle nationale, le résultat net a été un rendement positif sur les marchés des titres à revenu fixe (indice FTSE Canada Bond Universe +4,23 %), les obligations à court terme (indice FTSE Canada Short-Term Overall Bond +5,70 %) ayant surpassé les obligations à moyen terme (indice FTSE Canada Mid-Term Overall Bond +4,65 %) et à long terme (indice FTSE Canada Long-Term Overall Bond +1,35 %). Les obligations de sociétés (indice FTSE Canada All Corporate Bond

+6,97 %) ont affiché un meilleur rendement que les obligations d'État (indice FTSE Canada Government Bond +3,31 %), alors que les écarts de taux sur les obligations de première qualité se sont resserrés (indice FTSE Canada All Corporate Bond – modification de l'écart ajusté en fonction des options* de -35 points de base) grâce à l'amélioration de la notation, de la diminution des primes de refinancement et de l'offre en nouvelles émissions bien absorbée. *L'écart ajusté en fonction des options est une mesure financière servant à évaluer le rendement supplémentaire demandé par les investisseurs en contrepartie du risque lié à un titre associé à une option.

Le gestionnaire s'attend à ce que la politique monétaire soutienne les rendements des actifs à revenu fixe à court terme. Toutefois, toute bonne surprise économique peut entraîner un recalibrage de la courbe des taux, en particulier sur les portions à moyen et à long termes. La volatilité des taux devrait donc persister, car les investisseurs réévaluent les politiques monétaires en fonction de préoccupations continues entourant les perspectives économiques, l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient ou les incertitudes à propos de la politique économique américaine.

Le Fonds a affiché des rendements supérieurs à son indice de référence au cours de la période de 12 mois, en raison de la répartition sectorielle et de la sélection des titres de crédit. La surpondération du Fonds dans les obligations de sociétés du secteur des services financiers et dans les obligations d'État provinciales a contribué au rendement relatif. La sous-exposition du Fonds aux obligations d'État fédérales a nui au rendement.

Le Fonds maintient la surpondération dans les obligations de sociétés dans le secteur des services financiers et dans les obligations d'État provinciales. Le portefeuille du Fonds présente une meilleure qualité de crédit par rapport à l'indice de référence et offre un rendement plus élevé. Le gestionnaire continue de rechercher activement des occasions intéressantes d'améliorer la structure du portefeuille et les rendements totaux relatifs.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gérance des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long terme. Les facteurs ESG sont évalués afin d'en déterminer l'incidence financière significative sur la viabilité et les activités commerciales d'une société; ces facteurs peuvent néanmoins jouer un rôle limité dans les décisions de placement du Fonds. L'examen des questions liées aux facteurs ESG n'est qu'un des nombreux éléments du processus de constitution du portefeuille, et peut avoir ou non une influence marquante sur la composition du portefeuille à tout moment donné. La mobilisation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire, et celui-ci participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au Fonds. Certains titres, comme les produits dérivés, les liquidités, les instruments du marché monétaire, les obligations, les titres adossés à des actifs, le papier commercial et autres instruments semblables, peuvent ne pas être assujettis aux facteurs ESG en raison de leur nature.

Les caractéristiques ESG et le rendement du Fonds peuvent changer de temps à autre. Veuillez lire le prospectus du Fonds pour obtenir de plus amples détails sur la façon dont la stratégie de placement du Fonds intègre des considérations d'investissement responsable et les risques connexes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>

Événements récents

Même s'il est probable à court terme que l'actualité politique et l'orientation monétaire suscitent un risque accru, en plus d'un degré encore élevé d'incertitude de nature à maintenir la volatilité des taux obligataires à un niveau quelque peu élevé au cours des prochains mois, leur résistance devrait s'estomper et déboucher sur une baisse à mesure que le cycle de détente de la banque centrale exerce une pression sur la courbe.

Toutefois, l'impact devrait se faire sentir davantage sur sa portion à court terme, en raison de sa sensibilité accrue à la politique monétaire. Il en résulte une nouvelle accentuation de la courbe pour redevenir plus « normale », si l'inversion de l'écart entre les rendements des obligations d'État à 10 ans et à 2 ans se renverse enfin, ou si l'écart devient positif, pour la première fois depuis l'automne 2022.

L'imminence des élections au Canada laisse entrevoir une volonté de freiner les dépenses budgétaires, tandis que la perspective de l'adoption d'une politique budgétaire favorable à la croissance aux États-Unis pourrait accroître le risque de hausse des taux à long terme.

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 des parts d'OPC du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Les frais d'administration ne sont pas payés à l'égard des parts de FNB. Chaque série de parts de FNB paie sa quote-part des charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A, les parts de série F et les parts de FNB. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 0,80 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB sont de 0,30 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

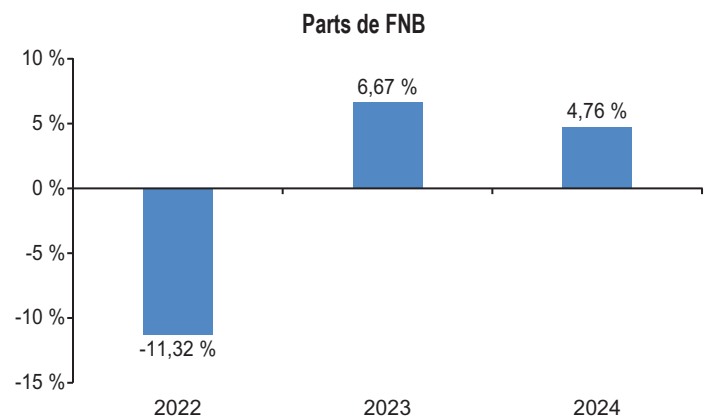
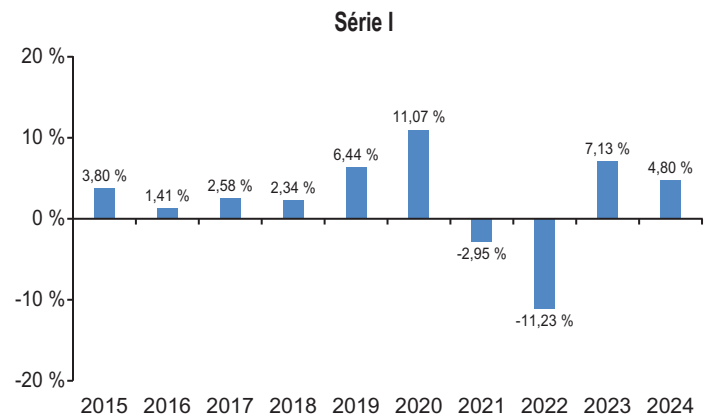
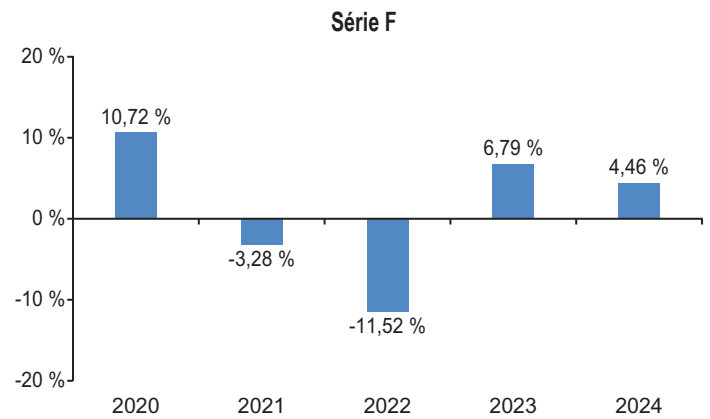
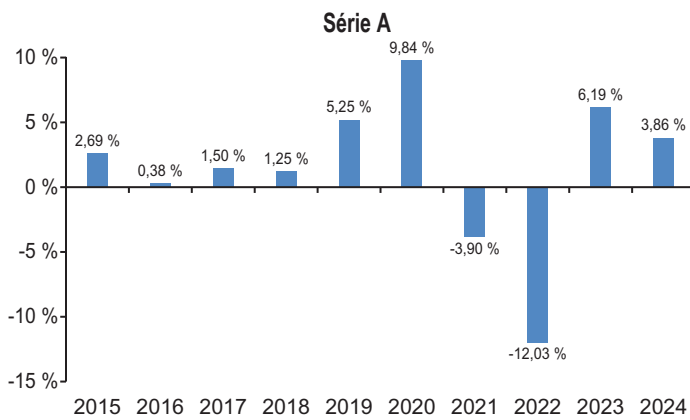
	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB
Gestion des placements et autre administration générale	37,5 %	100,0 %	s.o.	100,0 %
Commission de suivi	62,5 %	s.o.	s.o.	s.o.

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 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.



Renderments 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 A (%)	3,86	-1,00	0,48	1,33
Indice FTSE Canada Universe Bond (%)	4,23	-0,60	0,79	1,98

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série F (%)	4,46	-0,44	1,11	s.o.	0,90
Indice FTSE Canada Universe Bond (%)	4,23	-0,60	0,79	s.o.	0,67

* Date de création - 20 septembre 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	4,80	-0,11	1,44	2,37
Indice FTSE Canada Universe Bond (%)	4,23	-0,60	0,79	1,98

* Date de création - 4 janvier 1997.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Parts de FNB (%)	4,76	-0,30	s.o.	s.o.	0,32
Indice FTSE Canada Universe Bond (%)	4,23	-0,60	s.o.	s.o.	0,20

* Date de création - 31 mars 2021.

*La date de création des parts de FNB couvertes et non couvertes reflète leur date de début initiale dans le FNB d'obligations canadiennes Guardian, dont les parts ont été fusionnées avec les parts de FNB du Fonds le 3 novembre 2023, et est présentée conformément à une dispense obtenue par le gestionnaire afin d'indiquer le rendement passé.

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

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 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]	9,27 \$	8,87 \$	10,31 \$	10,93 \$	10,14 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,33	0,31	0,12	0,30	0,31
Total des charges	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,11)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,20)	(0,04)	(0,09)	0,24
Gains (pertes) latents	0,07	0,82	(1,20)	(0,50)	0,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,34	0,85	(1,21)	(0,40)	0,93
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,31)	(0,15)	(0,19)	(0,20)	(0,16)
Gains en capital	(0,10)	-	-	-	(0,04)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,41)	(0,15)	(0,19)	(0,20)	(0,20)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	9,21 \$	9,27 \$	8,87 \$	10,31 \$	10,93 \$

[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 A)

	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]	3 885 \$	2 731 \$	139 \$	163 \$	131 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	421 718	294 571	15 669	15 774	12 014
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,95 %	0,93 %	0,95 %	1,03 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,95 %	0,93 %	0,95 %	1,03 %	1,18 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	82,90 %	39,05 %	46,84 %	87,64 %	84,25 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,21 \$	9,27 \$	8,87 \$	10,31 \$	10,93 \$

[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.

Actif net par part du Fonds (série F)

	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]	9,23 \$	8,86 \$	10,17 \$	10,78 \$	10,03 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,34	0,31	0,08	0,29	0,31
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,19)	(0,02)	(0,09)	0,04
Gains (pertes) latents	0,23	0,51	(1,39)	(0,40)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,58	0,60	(1,36)	(0,24)	0,21
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,32)	(0,22)	(0,14)	(0,26)	(0,28)
Gains en capital	(0,12)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	(0,04)
Distributions totales par part	(0,44)	(0,22)	(0,14)	(0,26)	(0,32)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	9,19 \$	9,23 \$	8,86 \$	10,17 \$	10,78 \$

[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 F)

	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]	50 000 \$	17 669 \$	4 267 \$	6 884 \$	5 299 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	5 443 124	1 914 946	481 671	677 264	491 550
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,38 %	0,37 %	0,38 %	0,38 %	0,39 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,38 %	0,37 %	0,38 %	0,38 %	0,39 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	82,90 %	39,05 %	46,84 %	87,64 %	84,25 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,19 \$	9,23 \$	8,86 \$	10,17 \$	10,78 \$

[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.

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]	9,94 \$	9,57 \$	11,13 \$	11,81 \$	10,96 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,36	0,33	0,32	0,33	0,33
Total des charges	-	-	-	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,17)	(0,36)	(0,10)	0,24
Gains (pertes) latents	0,08	0,45	(1,22)	(0,62)	0,61
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,47	0,61	(1,26)	(0,40)	1,17
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,34)	(0,30)	(0,31)	(0,32)	(0,32)
Gains en capital	(0,19)	-	-	-	(0,04)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,53)	(0,30)	(0,31)	(0,32)	(0,36)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	9,88 \$	9,94 \$	9,57 \$	11,13 \$	11,81 \$

[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]	181 373 \$	202 929 \$	136 427 \$	168 994 \$	194 224 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	18 366 540	20 418 559	14 251 937	15 179 829	16 452 118
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	82,90 %	39,05 %	46,84 %	87,64 %	84,25 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,88 \$	9,94 \$	9,57 \$	11,13 \$	11,81 \$

[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.

Actif net par part du Fonds (parts de FNB*)

	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 la période du 26 mars 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	18,12 \$	17,40 \$	20,16 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,65	0,10	0,54	0,40
Total des charges	(0,07)	(0,01)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,23)	(0,82)	0,04
Gains (pertes) latents	0,29	1,15	(1,66)	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,93	1,01	(2,01)	0,29
Distributions par part : ^{[1][2]}				
Revenu (hors dividendes)	(0,61)	(0,06)	0,36	0,25
Gains en capital	(0,20)	–	–	0,04
Remboursement de capital	–	–	0,12	–
Distributions totales par part	(0,81)	(0,06)	0,48	0,29
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	18,35 \$	18,12 \$	17,40 \$	20,16 \$

[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 FNB.

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB*)

	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 la période du 26 mars 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	74 212 \$	67 845 \$	61 680 \$	3 024 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	4 044 371	3 744 371	3 544 371	150 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,37 %	0,39 %	0,40 %	0,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,65 %	0,64 %	0,71 %	7,17 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	82,90 %	39,05 %	77,12 %	57,08 %
Valeur liquidative par part ^[1]	18,35 \$	18,12 \$	17,40 \$	20,16 \$
Cours de clôture	18,37 \$	18,16 \$	17,43 \$	20,16 \$

* Les données historiques sur les faits saillants financiers présentées avant le 3 novembre 2023 pour les parts de FNB du Fonds sont celles des parts de FNB du Fonds d'obligations canadiennes Guardian, qui a fusionné avec le Fonds à cette date, et les données historiques sont fournies aux termes d'une dispense obtenue par le gestionnaire.

[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 FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice déterminé, 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 FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations canadiennes	
Obligations fédérales garanties	16,2 %
Obligations provinciales garanties	50,7 %
Obligations de sociétés	29,0 %
Obligations fédérales américaines	3,2 %
Titres à court terme	0,3 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Province de l'Ontario	31,8 %
Province de la Colombie-Britannique	15,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1	13,4 %
Banque Royale du Canada	8,9 %
Financière Sun Life inc.	6,5 %
La Banque Toronto-Dominion	5,2 %
États-Unis, obligations du Trésor à moyen terme	3,2 %
Gouvernement du Canada	3,1 %
Province de l'Alberta	2,0 %
Bell Canada	2,0 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,7 %
Province de la Saskatchewan	1,4 %
Great-West Lifeco Inc.	1,0 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	0,9 %
Banque de Montréal	0,6 %
TransCanada Pipelines Limited	0,6 %
407 International Inc.	0,5 %
Banque Nationale du Canada	0,5 %
Brookfield Finance II Inc.	0,3 %
Rogers Communications Inc.	0,1 %
Suncor Énergie inc.	0,1 %

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

99,4 %

Valeur liquidative totale :

309 470 666 \$



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.