

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS SÉLECT D' ACTIONS CANADIENNES 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 sélect d'actions canadiennes Guardian (le « Fonds ») est de procurer un niveau élevé de revenu régulier assorti d'un rendement total attrayant en investissant principalement dans des parts de fiducies de revenu et des titres de capitaux propres versant des dividendes canadiens.

Le Fonds privilégie les titres de sociétés canadiennes à moyenne et à grande capitalisation ayant fait leurs preuves en matière de versement et de croissance des dividendes. Le Fonds est très bien diversifié par secteur et cherche à obtenir un taux de rendement en dividendes concurrentiel sur le marché; il détient normalement les titres de 15 à 30 émetteurs. Le Fonds continue de mettre l'accent sur les actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, il peut investir jusqu'à 10 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la cote de la TSX.

Risque

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

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 7 %, passant de 81,3 M\$ le 31 décembre 2022 à 87,1 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 8,1 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 2,3 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 10,0 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'Indice composé S&P/TSX, a affiché un rendement de 11,8 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

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

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

Les banques centrales du Canada et des États-Unis ont continué d'augmenter leurs taux tout au long de 2023, sauf en fin d'année lorsqu'elles ont observé une pause, l'économie montrant des signes de ralentissement. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a annoncé qu'elle prévoyait de réduire les taux d'intérêt de 75 points de base en 2024. Au Canada, la Banque du Canada surveille l'économie et se tient prête à relever ses taux si nécessaire. Les taux obligataires sont demeurés élevés, les obligations du Canada à 10 ans ayant augmenté de 10 points de base pour terminer à 3,19 %.

Le Fonds a enregistré des résultats inférieurs à ceux de son indice de référence, en partie en raison de la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base et de la surpondération des secteurs des services aux collectivités et des services de communication. Une sélection positive de titres dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie a contribué au rendement relatif, tandis qu'une surpondération des technologies de l'information s'est également avérée efficace.

Shopify, le chef de file mondial des logiciels de commerce électronique, a contribué au rendement du Fonds en 2023 grâce à de solides bénéfices et à l'excellent rendement du secteur des technologies de l'information. Open Text, une société de développement de logiciels de « gestion de l'information » pour les entreprises, a également surpassé l'action en 2023 grâce à l'optimisme des investisseurs envers l'intelligence artificielle (IA), à de solides bénéfices et à la vente d'une activité non essentielle dans le domaine de l'infonuagique. Brookfield Asset Management (BAM), une importante société mondiale de gestion d'actifs non traditionnels, a également enregistré un excellent rendement au cours de l'année.

Nutrien, un fabricant majeur d'engrais fondé en 2018 par la fusion de Potash et d'Agrium, a freiné le rendement du Fonds en 2023 en raison de la baisse de la demande de potasse. Saputo, la plus grande société laitière du Canada, a également enregistré des résultats mitigés au cours de l'année, en raison de facteurs de marché négatifs aux États-Unis et de pressions exercées par des stocks à coûts élevés au Royaume-Uni. Metro, le principal détaillant canadien de produits alimentaires qui exploite 590 épiceries au Québec et en Ontario, a affiché des résultats inférieurs à la moyenne en raison des pressions négatives exercées par le marché sur les magasins d'alimentation.

La composition du portefeuille du Fonds est comparable à celle de l'exercice précédent. À la fin de l'année, le Fonds conserve une surpondération dans les secteurs des services aux collectivités, de la finance et des services de communication par rapport à l'indice de référence. En revanche, le Fonds est sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et des matériaux par rapport à l'indice de référence.

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

En raison de la persistance de la situation économique, l'incidence des mesures de resserrement draconiennes des banques centrales se fait sentir, mais avec un certain décalage. Bien que l'inflation ait clairement atteint un sommet au Canada et aux États-Unis, on ne sait pas encore où se stabiliseront les taux d'inflation attendus à long terme. Les taux obligataires et le dollar américain ont reculé par rapport à leur sommet au cours du trimestre, la Réserve fédérale américaine ayant indiqué un assouplissement de sa politique en prévision de 2024. On ne sait toujours pas si les économies américaine et canadienne entreront en récession en 2024. La prudence est de mise, car la détermination des décideurs à faire baisser l'inflation pourrait les amener à faire entrer intentionnellement l'économie en récession.

En ce qui concerne les sociétés, la baisse de l'inflation et le ralentissement de la croissance ont entraîné des contre-courants. La chute de l'inflation nuit à la croissance des revenus et, en même temps, apporte un soulagement bien accueilli de la hausse du coût des intrants. Par conséquent, les sociétés signalent de plus en plus un ralentissement des produits des activités ordinaires, mais la résilience des bénéfices est soutenue par des réductions de coûts.

Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de gestionnaire de portefeuille. Ces services s'inscrivent dans le cours normal des opérations et le Fonds verse une commission de gestion au gestionnaire pour ces services, sur la base de la valeur liquidative moyenne du Fonds, comme indiqué dans la section sur les commissions de gestion ci-dessous. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,18 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Le Fonds peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme dans des fonds du marché monétaire gérés par Guardian Capital LP, qui est réputée être un émetteur lié. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs reliés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du CEI. L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

Frais de gestion

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

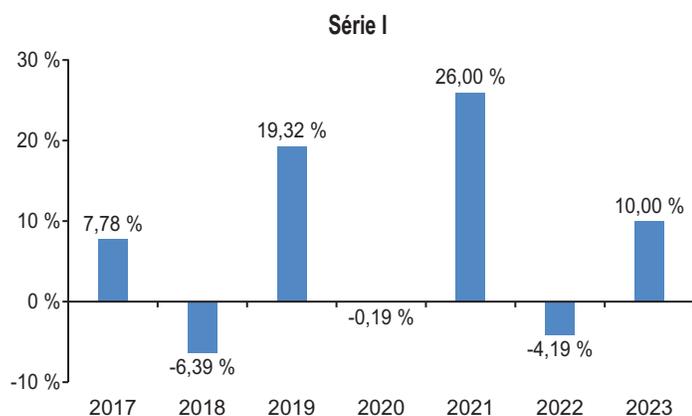
Rendement passé

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

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 et illustrent la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 28 avril 2017, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires supplémentaires s'appliquant aux émetteurs assujétis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujéti peuvent être consultés sur demande.



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	Depuis la création*
Série I (%)	10,00	9,92	9,60	s.o.	7,32
Indice composé S&P/TSX (%)	11,75	9,59	11,30	s.o.	8,32

* Date de création - 1^{er} septembre 2016.

L'Indice composé S&P/TSX mesure la performance générale des marchés des actions canadiens.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	122,56 \$	138,61 \$	113,58 \$	117,39 \$	101,27 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	4,38	1,74	4,11	3,46	3,48
Total des charges	(0,27)	(0,27)	(0,29)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	1,19	0,36	6,25	(5,33)	1,36
Gains (pertes) latents	6,76	(8,46)	19,15	1,48	14,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	12,06	(6,63)	29,22	(0,65)	18,96
Distributions par part :^{[1][2]}					
Dividendes canadiens	4,03	(3,78)	(3,66)	(3,14)	(3,02)
Gains en capital	-	(6,49)	(0,61)	-	(0,30)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	4,03	(10,27)	(4,27)	(3,14)	(3,32)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	130,62 \$	122,56 \$	138,61 \$	113,58 \$	117,39 \$

[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)

	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]	87 064 \$	81 328 \$	87 816 \$	67 024 \$	62 233 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	666 556	663 601	633 547	590 112	530 132
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,19 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,19 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,04 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	11,86 %	40,29 %	26,77 %	49,69 %	30,20 %
Valeur liquidative par part ^[1]	130,62 \$	122,56 \$	138,61 \$	113,58 \$	117,39 \$

[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	6,8 %
Consommation discrétionnaire	4,2 %
Biens de consommation de base	5,3 %
Énergie	11,1 %
Finance	34,9 %
Industrie	13,9 %
Technologies de l'information	7,4 %
Matériaux	8,1 %
Services aux collectivités	7,9 %
Titres à court terme	0,4 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	6,8 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,2 %
Enbridge Inc.	6,1 %
La Banque Toronto-Dominion	5,9 %
Groupe TMX Ltée	5,0 %
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	5,0 %
Power Corporation du Canada	4,9 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,8 %
Magna International Inc.	4,2 %
ATCO Limited, cat. I	4,1 %
Shopify Inc., cat. A	3,9 %
Industries Toromont Ltée	3,9 %
Quincaillerie Richelieu Limitée	3,8 %
Brookfield Asset Management Limited, cat. A	3,8 %
Rogers Communications Inc., cat. B	3,8 %
Fortis Inc.	3,8 %
Intact Corporation financière	3,7 %
Open Text Corporation	3,5 %
CCL Industries Inc., cat. B	3,1 %
Saputo inc.	3,0 %
TELUS Corporation	3,0 %
Nutrien Limited	2,8 %
Metro inc.	2,3 %
Winpak Limitée	2,2 %
Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	0,4 %

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

100,0%

Valeur liquidative totale :

87 064 340 \$



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.