

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS SÉLECT D' ACTIONS 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 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 13 % pour s'établir à 98,2 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 87,1 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 10,4 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des

frais, et une augmentation de 0,7 million de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série I du Fonds ont affiché un rendement de 12,0 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Composite, a affiché un rendement de 21,7 % pour la même période. Le rendement de la série I, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les marchés boursiers canadiens ont commencé l'année sur une note positive, mais ont stagné vers la fin du deuxième trimestre en raison de l'humeur contrastée des marchés découlant des difficultés persistantes en matière d'emploi et des tensions sur le marché de l'habitation. Le marché s'est redressé au troisième trimestre, mais il a été plus discret au quatrième trimestre, alors que les tarifs douaniers potentiels envisagés par la nouvelle administration Trump faisaient les manchettes.

L'indice composé S&P/TSX a enregistré un rendement total de 21,6 %, les technologies de l'information, les services financiers et les matériaux étant les trois seuls secteurs à avoir battu l'indice de référence global. Le secteur des services de communication est le seul à afficher un rendement négatif, avec une chute de plus de 20 % en 2024.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, la répartition sectorielle et la sélection des titres ayant toutes deux plombé le rendement relatif. La surpondération du secteur peu rentable des services de communication a nui au rendement. La sélection des actions dans les secteurs de l'industrie (Quincaillerie Richelieu), des technologies de l'information (Open Text), des biens de consommation discrétionnaire (Magna International) et des matériaux (Nutrien) a nui aux résultats au cours de l'année. Les actions qui ont contribué négativement au rendement au cours de l'année sont celles de Rogers Communications, de Magna International et d'Open Text.

En revanche, le fait d'éviter le secteur de l'immobilier, qui a fait piètre figure, a ajouté de la valeur relative,

tout comme la sélection d'actions dans les secteurs des services aux collectivités (Atco) et de l'énergie (Enbridge). Les titres qui ont le plus contribué au rendement au cours de l'année sont ceux de la Banque Royale du Canada, d'Enbridge et de Shopify.

Le Fonds n'a acquis ni liquidé aucune position au cours de l'année.

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

Le gestionnaire s'attend à ce que les marchés demeurent volatils pendant qu'ils assimilent le moment et l'ampleur des variations des taux d'intérêt des banques centrales, les nouvelles données économiques et l'incidence des potentiels changements de politique aux États-Unis. Par conséquent, le gestionnaire est d'avis que la sélection des actions et l'accent mis sur les données fondamentales des sociétés seront probablement les facteurs clés du rendement relatif. Comme toujours le Fonds reste positionné sur un ensemble diversifié de sociétés de qualité supérieure affichant des caractéristiques robustes de dividendes et des taux de croissance au-dessus de la moyenne, et se négocient à une évaluation globale attrayante.

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 0,18 % 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 liés, 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.

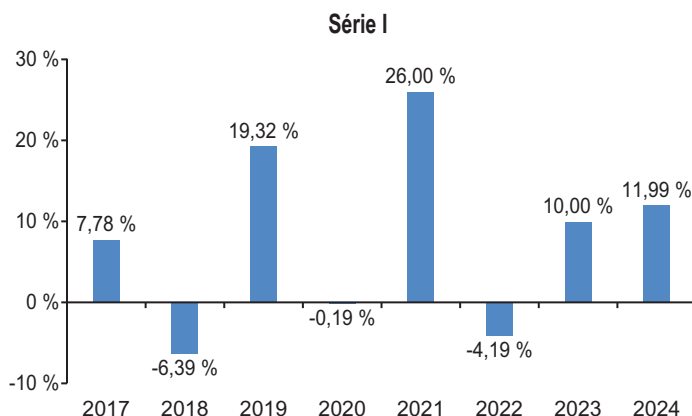
Rendement passé

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.

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 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.



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	Depuis la création*
Série I (%)	11,99	5,68	8,22	s.o.	7,87
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	21,65	8,58	11,08	s.o.	9,83

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

L'indice S&P/TSX Composite 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 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]	130,62 \$	122,56 \$	138,61 \$	113,58 \$	117,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	4,64	4,38	1,74	4,11	3,46
Total des charges	(0,28)	(0,27)	(0,27)	(0,29)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	2,94	1,19	0,36	6,25	(5,33)
Gains (pertes) latents	8,14	6,76	(8,46)	19,15	1,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	15,44	12,06	(6,63)	29,22	(0,65)
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	(3,98)	4,03	(3,78)	(3,66)	(3,14)
Gains en capital	-	-	(6,49)	(0,61)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(3,98)	4,03	(10,27)	(4,27)	(3,14)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	142,11 \$	130,62 \$	122,56 \$	138,61 \$	113,58 \$

[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]	98 223 \$	87 064 \$	81 328 \$	87 816 \$	67 024 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	691 182	666 556	663 601	633 547	590 112
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,19 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,19 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	10,75 %	11,86 %	40,29 %	26,77 %	49,69 %
Valeur liquidative par part ^[1]	142,11 \$	130,62 \$	122,56 \$	138,61 \$	113,58 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice indiqué, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[4] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	4,1 %
Consommation discrétionnaire	4,1 %
Biens de consommation de base	6,3 %
Énergie	11,4 %
Finance	33,1 %
Industrie	13,3 %
Technologies de l'information	7,1 %
Matériaux	12,1 %
Services aux collectivités	8,0 %
Titres à court terme	0,2 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3 %
Total	100,0 %

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

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **99,7 %**
Valeur liquidative totale : **98 223 027 \$**




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.