

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS DE REVENU 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 de revenu 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 titres de capitaux propres versant des dividendes, des parts de fiducies de revenu et d'autres titres accreditifs canadiens.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour analyser les titres. Il recherche les fiducies de revenu et les actions à rendement élevé assorties d'un revenu et de flux de trésorerie stables et prévisibles, d'une clientèle diversifiée et d'une direction concentrée, et il investit dans les titres repérés qu'il peut avoir à un prix raisonnable. Le Fonds sera généralement diversifié pour ce qui est des émetteurs. Le Fonds conservera une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, le Fonds peut investir jusqu'à 20 % 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. Le Fonds peut investir dans des débetures convertibles jusqu'à concurrence de 20 % de sa valeur marchande.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds s'adresse particulièrement à ceux qui cherchent un revenu et des gains en capital stables découlant de placements en actions canadiennes à revenu.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série W 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 2 % pour s'établir à 191,7 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 187,1 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 23,3 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 18,7 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série W du Fonds ont affiché un rendement de 11,1 % 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 W, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les actions canadiennes ont enregistré des rendements annuels élevés en 2024, soit supérieurs à 21 %, dans le cadre d'une reprise plus large des actions à grande capitalisation à l'échelle mondiale. En général, les actions canadiennes, en tant qu'univers d'actions, sont restées à la traîne du marché américain des actions, mené par la répartition plus importante dans les actions technologiques et les actions de croissance. Le rendement relatif du marché boursier canadien et le dollar canadien ont baissé au quatrième trimestre de 2024, puisque les inquiétudes concernant les tarifs douaniers et leur impact négatif potentiel sur l'économie canadienne ont commencé à peser lourdement sur les investisseurs. Les inquiétudes concernant la croissance économique canadienne se sont également traduites par une forte variation des taux de financement à un jour, le taux à un jour de la Banque du Canada s'établissant à 3,25 % contre 4,5 % pour le taux des fonds fédéraux américains.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence en 2024. Cette situation s'explique en grande partie par le faible rendement d'Open Text et par la surpondération du secteur des matériaux, ainsi que par la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des services financiers, qui ont tous deux affiché de solides rendements en 2024. La

Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada a également été pénalisée par la baisse de la demande de transport de marchandises par voie ferrée.

La contribution la plus importante au rendement a été la sélection positive des titres dans le secteur des matériaux, puisque le titre qui a le plus contribué aux rendements relatifs était celui de Mines Agnico Eagle, qui a bénéficié d'une hausse importante du prix des métaux précieux en 2024. La sous-pondération du secteur peu performant des services de communication a également contribué au rendement relatif du portefeuille. Les titres de Société Financière Manuvie et de Gestion de parc de véhicules Element ont également été les principaux contributeurs au rendement relatif du Fonds.

Le Fonds a établi des positions dans Les Aliments Maple Leaf inc. au cours du deuxième trimestre et dans CCL Industries au cours du quatrième trimestre. Le Fonds a vendu ses positions dans Fonds de placement immobilier Allied au premier trimestre, dans Fonds de placement immobilier H&R et Pembina Pipeline Corp. au deuxième trimestre, et dans Supérieur Plus Corp. au quatrième trimestre.

Le Fonds, sur une base moyenne pondérée, était sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie, des services de communication, des services aux collectivités et des services financiers. Le Fonds était surpondéré dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information, des services financiers et des matériaux.

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

Après une autre année de bons résultats, les marchés boursiers continuent généralement d'indiquer qu'une récession a été évitée et que l'inflation continuera à se modérer au fil du temps. Bien que la croissance économique se soit ralentie, les baisses de taux précédentes et les nouvelles baisses de taux attendues par les banques centrales au Canada et aux États-Unis devraient soutenir l'économie et les marchés des actions, en particulier les actions à dividendes élevés. Bien que la victoire de Trump à l'élection ait troublé la reprise des actions à dividendes vers la fin de l'année, le gestionnaire estime que l'environnement des taux d'intérêt devrait encore soutenir les actions à dividendes au cours de l'année à venir. Cependant, les risques pour l'ensemble du marché demeurent sous la forme de risques géopolitiques au Moyen-Orient, en Ukraine et en Chine, ainsi que l'incertitude accrue concernant les impacts potentiels sur les économies américaine et canadienne des politiques du futur président Trump sur les tarifs douaniers, l'immigration et les dépenses.

Le secteur de l'énergie continue d'être affecté par le sentiment négatif des investisseurs, qui s'inquiètent d'une éventuelle surabondance de l'offre de pétrole en 2025. Toutefois, le gestionnaire continue d'avoir une vision constructive du secteur de l'énergie, car les données fondamentales restent plus saines que ne le laisse supposer le sentiment actuel du marché. La demande de pétrole reste saine et l'OPEP+ devrait rester disciplinée et gérer la production pour faire monter le prix du pétrole. En outre, les stocks mondiaux restent inférieurs à la moyenne. Les actions du secteur de l'énergie offrent toujours des rendements intéressants en matière de flux de trésorerie disponibles, des politiques de rendement sur investissement favorables aux actionnaires et des bilans solides.

Le secteur des services aux collectivités semble également relativement intéressant, étant donné que l'environnement des taux d'intérêt est passé d'un vent contraire à un vent favorable pour le secteur, que les valorisations restent attrayantes et que leurs caractéristiques défensives seront recherchées en cas d'augmentation de la volatilité du marché. En outre, l'environnement opérationnel des sociétés d'énergie renouvelable peu performantes devrait s'améliorer en 2025.

Bien que le gestionnaire ne considère plus les ratios cours-bénéfice comme inférieurs à la moyenne pour les actions canadiennes, les évaluations restent raisonnables. Le gestionnaire continue de voir de bonnes occasions de placement dans des actions à dividendes de grande qualité qui génèrent un revenu stable et croissant pour aider à résister à la volatilité des marchés, et qui offrent également un solide potentiel de hausse à mesure que les banques centrales continuent d'abaisser leurs taux. En outre, le gestionnaire estime que les actions canadiennes demeurent bien positionnées par rapport aux actions américaines, étant donné que les actions canadiennes présentent une valorisation relative plus intéressante à la suite d'une autre année de rendement inférieur au marché des actions américaines.

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. 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 W. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série W sont de 1,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

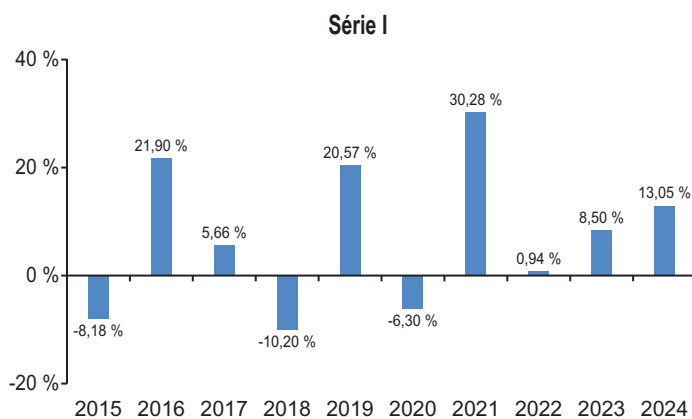
	Série I	Série W
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %

Rendement passé

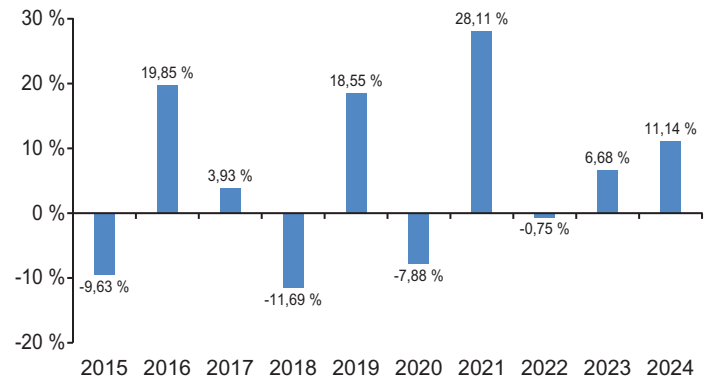
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels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

Rendements annuels

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



Série W



Rendements composés annuels

Les tableaux ci-dessous présentent le rendement composé historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2024. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	13,05	7,38	8,61	6,83

Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	21,65	8,58	11,08	8,65

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série W (%)	11,14	5,58	6,79	5,05

Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	21,65	8,58	11,08	8,65

* Date de création - 29 mai 2012.

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

À compter du 1^{er} janvier 2021, l'indice de référence de ce Fonds a été remplacé par l'indice S&P/TSX Composite afin de mieux refléter la stratégie de placement du Fonds. Ancien indice de référence : l'indice S&P/TSX Composite High Dividend.

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]	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,96	0,92	0,87	0,71	0,75
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,58	0,25	0,72	0,87	(0,73)
Gains (pertes) latents	1,31	0,56	(1,66)	3,56	(1,96)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,80	1,68	(0,12)	5,09	(1,99)
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	–	–
Dividendes canadiens	(0,81)	(0,82)	(0,75)	(0,64)	(0,76)
Dividendes étrangers	(0,03)	(0,04)	0,01	–	–
Gains en capital	–	–	(0,23)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,86)	(0,89)	(1,00)	(0,64)	(0,76)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	23,42 \$	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$

[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]	190 562 \$	186 022 \$	197 991 \$	156 220 \$	128 652 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	8 135 491	8 648 608	9 573 012	7 272 373	7 556 794
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	17,22 %	13,84 %	17,99 %	46,87 %	63,70 %
Valeur liquidative par part ^[1]	23,42 \$	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$

[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 W)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,66	0,63	0,23	0,48	0,52
Total des charges	(0,30)	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,40	0,17	0,04	0,56	(0,45)
Gains (pertes) latents	0,86	0,35	(0,33)	2,22	(1,51)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,62	0,87	(0,35)	2,95	(1,75)
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Dividendes canadiens	(0,50)	(0,34)	(0,23)	(0,22)	(0,33)
Dividendes étrangers	(0,02)	(0,02)	-	-	-
De dividendes étrangers	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,10)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,53)	(0,37)	(0,33)	(0,22)	(0,33)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	15,97 \$	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série W)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 094 \$	1 059 \$	1 096 \$	1 001 \$	549 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	68 519	71 308	76 699	68 010	47 018
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	17,22 %	13,84 %	17,99 %	46,87 %	63,70 %
Valeur liquidative par part ^[1]	15,97 \$	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$

[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	3,6 %
Consommation discrétionnaire	2,0 %
Biens de consommation de base	1,4 %
Énergie	21,5 %
Finance	28,3 %
Soins de santé	2,3 %
Industrie	9,8 %
Technologies de l'information	3,4 %
Matériaux	9,3 %
Immobilier	5,4 %
Services aux collectivités	9,8 %
Titres à court terme	2,9 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	8,0 %
La Banque Toronto-Dominion	5,2 %
Mines Agnico Eagle Limitée	4,9 %
Enbridge Inc.	4,6 %
Banque de Montréal	4,5 %
Canadian Natural Resources Limited	4,5 %
Société Financière Manuvie	4,2 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,1 %
Suncor Énergie inc.	3,6 %
Open Text Corporation	3,4 %
Element Fleet Management Corporation	3,4 %
Intact Corporation financière	3,3 %
AltaGas Limited	3,2 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,1 %
Gouvernement du Canada, bons du Trésor	2,9 %
ARC Resources Limited	2,4 %
Finning International Inc.	2,3 %
Pembina Pipeline Corporation	2,3 %
Nutrien Limited	2,3 %
Chartwell résidences pour retraités	2,3 %
Keyera Corporation	2,2 %
TELUS Corporation	2,0 %
Restaurant Brands International Inc.	2,0 %
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	1,9 %
Corporation TC Énergie	1,9 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **84,5 %**
Valeur liquidative totale : **191 656 687 \$**




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.