

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS DE REVENU 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 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 fonde uniquement sur le rendement des parts de série I du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais et charges applicables à chaque série. Voir la section « Rendement

passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 6 %, passant de 199,1 M\$ le 31 décembre 2022 à 187,1 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 15,5 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 27,5 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 8,5 % 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 sont demeurés volatils pendant une bonne partie de l'année en raison de l'incertitude économique, d'un niveau élevé d'inflation et de la volatilité des taux d'intérêt. Toutefois, les actions ont connu une forte reprise au quatrième trimestre de 2023, les investisseurs ayant commencé à anticiper des baisses des taux d'intérêt par les banques centrales en 2024 et un atterrissage en douceur de l'économie.

Les banques centrales du Canada et des États-Unis ont continué d'augmenter leurs taux d'intérêt jusqu'au milieu de l'année, puis les ont maintenus, les niveaux d'inflation ayant diminué pour s'établir à 3,1 %, bien en deçà des niveaux enregistrés au début de l'année. Bien que l'activité économique ait ralenti au cours de l'année, la résilience des consommateurs a aidé les économies canadienne et américaine à éviter une récession, pour l'instant.

L'Indice composé S&P/TSX a dégagé un rendement total de 11,7 % pour l'année. Le secteur des technologies de l'information a été le plus performant (+68 %), grâce aux très forts rendements de Shopify. Les secteurs qui versent des dividendes élevés, comme les services de communication, les services aux collectivités et l'immobilier, ont affiché des rendements décevants, les taux d'intérêt à court terme ayant augmenté considérablement, malgré la baisse générale du taux des obligations du Canada à dix ans

pour l'année. Le secteur de l'énergie a dégagé des rendements positifs, mais inférieurs à la suite de la baisse des prix du pétrole, qui ont atteint 72 \$ US le baril à la fin de l'année.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, en raison d'une répartition sectorielle et d'une sélection des titres toutes deux défavorables. Ce rendement inférieur s'explique par le rendement inférieur des actions qui versent des dividendes élevés. La surpondération du secteur des soins de santé, en raison d'une répartition sectorielle et d'une sélection de titres toutes deux favorables, a contribué au rendement. Le Fonds était sous-pondéré dans les secteurs des matériaux et de l'industrie, ce qui a contribué au rendement. Ces contributions positives proviennent respectivement de la répartition sectorielle et de la sélection des titres. La sous-pondération du secteur des technologies de l'information a nui au rendement, en raison d'une répartition sectorielle négative et d'une sélection de titres défavorable, tout comme la légère sous-pondération du secteur de la finance, principalement en raison d'une sélection de titres défavorable.

Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement au cours de l'année figurent SNC-Lavalin, Altagas et Element Fleet Management. L'absence de placements dans Cenovus Energy a également contribué au rendement au cours de l'année. À l'autre extrémité du spectre, les positions dans Open Text, Northland Power et Nutrien ont nui au rendement. L'absence de placements dans Shopify et Cameco a dégradé le rendement au cours de l'année.

Le Fonds a liquidé sa position dans Magna en raison de la probabilité croissante d'une récession qui retardera la reprise prévue dans le secteur de l'automobile. Le Fonds a également vendu sa position dans SNC-Lavalin après avoir enregistré un très bon rendement au cours de la dernière année, car la réévaluation positive de la valorisation s'était avérée conforme aux attentes après une réduction importante des risques liés aux activités. Le Fonds a également vendu sa position dans BCE et s'est tourné vers Rogers Communications en raison de préoccupations croissantes au sujet du ratio de distribution de

dividendes et de l'évaluation relative des primes de BCE, ainsi que de l'amélioration des perspectives fondamentales de Rogers à la suite de l'achèvement réussi de Shaw Communications et du traitement réussi de l'interruption du réseau en 2022. Le Fonds a pris une position dans Barrick Gold afin d'accroître son exposition à l'or, ce qui devrait fournir un meilleur équilibre au portefeuille en cas de récession.

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

Après la forte reprise des marchés boursiers fin 2023, les actions semblent parier sur le fait qu'il n'y aura pas de récession et que l'inflation continuera de ralentir, ce qui permettra aux banques centrales de commencer à réduire les taux d'intérêt au début de 2024. Par conséquent, les principaux risques pour les marchés boursiers sont que les effets négatifs des hausses drastiques de taux sur l'économie ne soient pas encore pleinement réalisés et que les banques centrales tardent à baisser les taux par rapport aux attentes actuelles du marché. Même si l'économie s'est avérée résiliente jusqu'à maintenant, le risque de récession

demeure élevé. Étant donné que le contexte macroéconomique demeure incertain et que la volatilité se trouve à des niveaux modérés et pourrait s'accélérer, le portefeuille du Fonds demeure quelque peu défensif.

Le gestionnaire demeure optimiste en ce qui concerne les résultats du secteur de l'énergie, malgré les préoccupations concernant l'incidence négative d'une éventuelle récession sur la demande de pétrole. Les facteurs fondamentaux du pétrole demeurent solides, les stocks, y compris la RSP, demeurant bien en deçà de la moyenne après des réductions massives en 2021 et 2022. En outre, l'OPEP+ reste ferme dans sa gestion de l'offre pour défendre des prix du pétrole plus élevés, la demande générale reste saine et les mises en circulation agressives de la RSP ont cessé. Les actions du secteur de l'énergie offrent des rendements intéressants en matière de flux de trésorerie disponibles, des politiques de rendement sur investissement favorables aux actionnaires, des bilans solides et des valorisations intéressantes.

Le secteur des services aux collectivités semble également intéressant compte tenu de ses caractéristiques défensives dans un marché volatil. Les hausses de taux d'intérêt étant probablement terminées, ce qui a constitué un obstacle majeur pour le secteur devrait se transformer en une situation favorable au cours de l'année à venir, lorsque les taux baisseront. De plus, les valorisations ont diminué considérablement et le secteur affiche une croissance moins sensible à l'économie, au cas où une récession se produirait.

Comme les ratios cours-bénéfice sont en deçà des moyennes à long terme au Canada, le gestionnaire estime que les valorisations actuelles semblent ne pas tenir compte des révisions à la baisse des résultats prévisionnels. Même s'il subsiste une grande part d'incertitude, nous continuons de voir de bonnes occasions de placement dans des actions de grande qualité versant des dividendes qui génèrent un revenu stable et en augmentation pour composer avec les marchés volatils et qui conservent un bon potentiel de hausse lors de l'amélioration de la conjoncture du marché. En outre, le gestionnaire estime que les

actions canadiennes demeurent bien positionnées par rapport à leurs consœurs américaines, étant donné que les actions canadiennes présentent une valorisation relative plus intéressante à la suite d'une année de rendement substantiellement inférieur.

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.

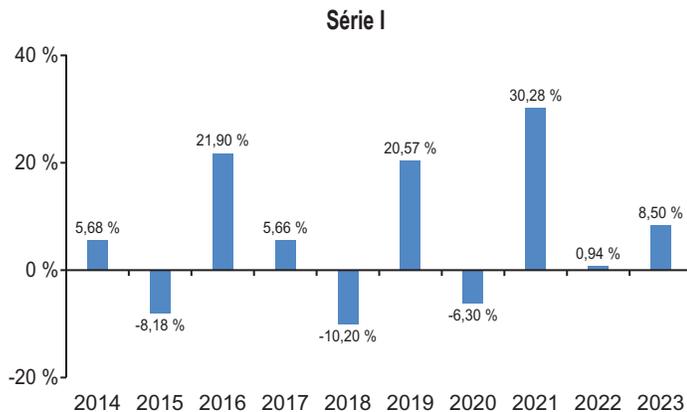
	Série I	Série W
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %

Rendement passé

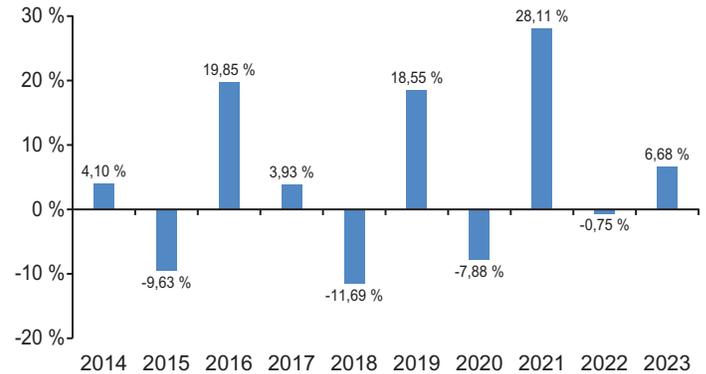
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels 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 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.



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 2023. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	8,50	12,58	10,02	6,11
Indice composé S&P/TSX (%)	11,75	9,59	11,30	7,62

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série W (%)	6,68	10,69	8,17	4,36
Indice composé S&P/TSX (%)	11,75	9,59	11,30	7,62

* Date de création - 29 mai 2012.

L'Indice composé S&P/TSX 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 composé S&P/TSX afin de mieux refléter la stratégie de placement du Fonds. Ancien indice de référence : l'Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX

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]	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$	16,49 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,92	0,87	0,71	0,75	0,73
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,25	0,72	0,87	(0,73)	0,34
Gains (pertes) latents	0,56	(1,66)	3,56	(1,96)	2,41
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,68	(0,12)	5,09	(1,99)	3,43
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,03)	(0,01)	–	–	(0,02)
Dividendes canadiens	(0,82)	(0,75)	(0,64)	(0,76)	(0,72)
Dividendes étrangers	(0,04)	0,01	–	–	0,01
Gains en capital	–	(0,23)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,89)	(1,00)	(0,64)	(0,76)	(0,75)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$

[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 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]	186 022 \$	197 991 \$	156 220 \$	128 652 \$	190 093 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	8 648 608	9 573 012	7 272 373	7 556 794	9 953 196
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,09 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	13,84 %	17,99 %	46,87 %	63,70 %	30,18 %
Valeur liquidative par part ^[1]	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$

[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 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]	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$	11,26 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,63	0,23	0,48	0,52	0,49
Total des charges	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,31)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,04	0,56	(0,45)	0,16
Gains (pertes) latents	0,35	(0,33)	2,22	(1,51)	2,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,87	(0,35)	2,95	(1,75)	2,59
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	–	–	–	(0,01)
Dividendes canadiens	(0,34)	(0,23)	(0,22)	(0,33)	(0,24)
Dividendes étrangers	(0,02)	–	–	–	–
De dividendes étrangers	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,10)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,37)	(0,33)	(0,22)	(0,33)	(0,25)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$

[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 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]	1 059 \$	1 096 \$	1 001 \$	549 \$	654 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	71 308	76 699	68 010	47 018	49 983
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,09 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	13,84 %	17,99 %	46,87 %	63,70 %	30,18 %
Valeur liquidative par part ^[1]	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$

[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 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	4,9 %
Consommation discrétionnaire	1,0 %
Énergie	22,7 %
Finance	26,6 %
Soins de santé	1,7 %
Industrie	9,7 %
Technologies de l'information	4,9 %
Matériaux	7,5 %
Immobilier	6,2 %
Services aux collectivités	11,2 %
Titres à court terme	3,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	6,8 %
La Banque Toronto-Dominion	5,9 %
Canadian Natural Resources Limited	5,8 %
Open Text Corporation	4,9 %
Banque de Montréal	4,7 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,3 %
Suncor Énergie inc.	4,0 %
Enbridge Inc.	3,9 %
Société Financière Manuvie	3,7 %
Mines Agnico Eagle Limitée	3,6 %
Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	3,4 %
AltaGas Limited	3,0 %
Element Fleet Management Corporation	2,8 %
Intact Corporation financière	2,8 %
TELUS Corporation	2,7 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,7 %
Finning International Inc.	2,6 %
Corporation TC Énergie	2,5 %
Pembina Pipeline Corporation	2,5 %
Société aurifère Barrick	2,2 %
Rogers Communications Inc., cat. B	2,2 %
Keyera Corporation	2,0 %
ARC Resources Limited	2,0 %
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,8 %
Fortis Inc.	1,8 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **84,6%**

Valeur liquidative totale : **187 081 655 \$**



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.