

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS SÉLECT D' ACTIONS INTERNATIONALES 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 internationales 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 internationaux versant des dividendes.

Le gestionnaire investit principalement dans les titres de grandes et de moyennes sociétés internationales ayant un historique de versement et de croissance des dividendes. Les pays inclus dans l'indice *MSCI EAFE Index* représentent les marchés internationaux. Les titres sont principalement choisis sur les marchés développés, mais le Fonds peut investir dans des titres des marchés émergents. 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.

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 cherchent à diversifier leur portefeuille à l'aide de titres hors Amérique du Nord et ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

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 augmenté de 28 %, passant de 47,6 M\$ le 31 décembre 2022 à 61,1 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 8,8 M\$ provenant du rendement des

placements et une augmentation de 4,8 M\$ attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 17,5 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, le *MSCI EAFE Index* (net, \$ CA), a affiché un rendement de 15,1 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les banques centrales ont continué de relever leurs taux tout au long des deux premiers tiers de l'année, tandis que la notion de « taux élevés pendant longtemps » s'est imposée avec le débat constant entre un « atterrissage brutal » et un « atterrissage en douceur ». En raison de la hausse des taux d'intérêt, les banques ont enregistré des revenus élevés tout au long de l'année 2023, ce qui a permis au secteur de la finance d'enregistrer de bons résultats à l'échelle internationale. La remontée marquée et décisive d'une poignée d'actions de sociétés technologiques à capitalisation élevée et très élevée basées aux États-Unis, alimentée par l'euphorie de l'intelligence artificielle (IA), a contribué à la hausse des valorisations au cours de l'année. En fin de compte, le secteur des technologies de l'information dans son ensemble s'est redressé.

Les actions des marchés développés ont bénéficié de l'atténuation de la volatilité et de la hausse des valorisations des marchés. La robustesse des données d'emploi et un rebond de certains indicateurs économiques, associés à des bilans solides de sociétés, ont suscité l'optimisme des investisseurs quant à la capacité des économies développées à gérer le resserrement de la situation monétaire. Les marchés développés d'Europe, ainsi que celui du Japon, ont enregistré de bons résultats en 2023 dans toute une série de secteurs, en particulier l'industrie, la finance et les technologies de l'information. Toutefois, avec le ralentissement de l'économie chinoise, les marchés asiatiques voisins ont connu un ralentissement de la demande. Le Fonds est néanmoins peu exposé aux marchés asiatiques, sa concentration étant plus importante en Europe.

À l'approche de la fin de l'année, des signes de modération des pressions inflationnistes sont apparus, laissant entrevoir la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt. Par la suite, les marchés mondiaux ont enregistré de bons résultats et les perspectives pour 2024 sont optimistes.

En ce qui concerne le rendement du Fonds en 2023, la surpondération des secteurs des soins de santé, des matériaux et des technologies de l'information a contribué à surpasser l'indice de référence. En outre, la sélection des titres dans le secteur de la finance a également contribué au rendement excellent du Fonds. Les attributs collectifs du Fonds, à savoir une qualité supérieure à la moyenne, mesurée par le rendement du capital, et une évaluation peu coûteuse, mesurée par un prix inférieur à l'évaluation des bénéfices normalisés par rapport à l'indice de référence, ont permis au Fonds de détenir un portefeuille de titres de sociétés sous-évaluées par rapport à l'indice de référence, mais à fort potentiel de croissance. En fin de compte, un grand nombre de placements ont enregistré de très bons résultats.

En ce qui concerne les facteurs qui ont nui au rendement, la sous-pondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie y a contribué. Par ailleurs, la sélection des titres dans le secteur des services de communication a nui au rendement.

La position du Fonds dans SAP SE a contribué au rendement au cours de l'année 2023, à la suite d'une forte croissance de l'infonuagique. SAP SE est le chef de file mondial des logiciels de planification des ressources de l'entreprise (PRE), une suite d'applications dans les domaines de la finance, des ressources humaines, de la gestion des stocks et du service à la clientèle, qui constituent l'épine dorsale des systèmes informatiques d'entreprise. De plus, le grand conglomérat industriel Siemens a également contribué au rendement grâce à de bons résultats dans le secteur de l'industrie et à la conclusion d'un important contrat de financement dans sa société de portefeuille du secteur de l'énergie, Siemens Energy. Enfin, la grande banque japonaise Mitsubishi UFJ a contribué au

rendement de l'année grâce aux revenus tirés de l'augmentation des taux d'intérêt.

En ce qui concerne les titres ayant enregistré des résultats moindres au cours de l'année, Diageo, la plus grande société de spiritueux au monde, a nui au rendement en raison du ralentissement de la demande des consommateurs, et la direction a revu à la baisse ses perspectives semestrielles pour 2024. La société FANUC, spécialisée dans la fabrication de robots industriels, de systèmes de commande numérique informatisés et de solutions d'automatisation des usines, a également contribué à la baisse des résultats de l'année, en raison du ralentissement de la demande en Chine. Enfin, l'entreprise mondiale de produits alimentaires emballés Nestlé a nui au rendement.

En octobre, FANUC a été supprimé du portefeuille du Fonds, tandis que Sampo et Givaudan y ont été ajoutés. Sampo est la plus grande compagnie d'assurance multirisque de Scandinavie, tandis que Givaudan est le chef de file mondial dans le domaine des arômes et des parfums, avec une part de marché de 25 %. Sampo et Givaudan sont toutes deux des valeurs historiquement rentables, mais elles se sont repliées plus récemment. Elles représentent une formidable occasion d'établir une position dans ces excellentes sociétés qui présentent de bonnes caractéristiques en matière de dividendes.

En ce qui concerne la région, le Fonds est actuellement surpondéré en Europe par rapport à l'indice de référence, plus particulièrement en Allemagne, en France et en Suisse. Le Fonds est actuellement sous-pondéré par rapport à l'indice de référence en Asie, plus particulièrement au Japon et en Australie.

Au niveau sectoriel, le Fonds est actuellement surpondéré dans les secteurs de la consommation de base, des matériaux et des soins de santé par rapport à l'indice de référence, et sous-pondéré dans les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier.

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 gestion 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

Le 27 avril 2023, le Fonds a commencé à offrir des parts de série A et de série F aux investisseurs admissibles.

Le 14 novembre 2023, le Fonds a commencé à offrir des parts de FNB aux investisseurs admissibles.

Pour 2024, plusieurs facteurs défavorables menacent potentiellement les marchés des actions, alimentés par l'incertitude concernant le calendrier de l'inversion de la politique monétaire et la perspective de bénéfices des entreprises plus faibles que prévu, en particulier compte tenu de la force du marché observée en 2023. La persistance de taux d'intérêt restrictifs et le resserrement prolongé des conditions de crédit peuvent exercer une pression à la baisse sur les marges des entreprises, entraînant une diminution des dépenses et des placements de capitaux dans un contexte d'augmentation du service de la dette et des coûts de refinancement. Les développements géopolitiques suscitent toujours des inquiétudes et peuvent avoir des répercussions négatives sur le commerce mondial, les produits de base et le taux d'inflation. Les prochaines élections américaines ajoutent une nouvelle couche d'incertitude,

contribuant à la volatilité du marché des actions. Sur une note positive, les facteurs favorables anticipés pour 2024 comprennent la perspective que les entreprises qui dominent largement le secteur et disposent d'un avantage en matière de données exclusives tirent parti des modèles d'IA prédictive pour améliorer la productivité, la compétitivité et les marges. Les réductions potentielles des taux d'intérêt par les banques centrales pourraient soutenir l'élan du marché à la hausse, en favorisant une plus grande amplitude par rapport à l'orientation étroite observée en 2023, en particulier dans le cas des sept titres technologiques surnommés les « sept magnifiques » aux États-Unis. En outre, un scénario d'atterrissage en douceur ou « sans atterrissage », caractérisé par une baisse de l'inflation au niveau des cibles des banques centrales et l'absence de récession, pourrait donner un coup de fouet aux marchés boursiers, bien que, dans une certaine mesure, ce scénario puisse déjà être intégré dans les prix. Le Fonds reste positionné sur un ensemble géographiquement diversifié de sociétés de haute qualité avec d'excellentes caractéristiques de dividendes, se négociant à une évaluation globale attrayante.

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 A, les parts de série F et les parts de FNB. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB sont de 0,65 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB
Gestion des placements et autre administration générale	39,4 %	100,0 %	s.o.	100,0 %
Commission de suivi	60,6 %	s.o.	s.o.	s.o.

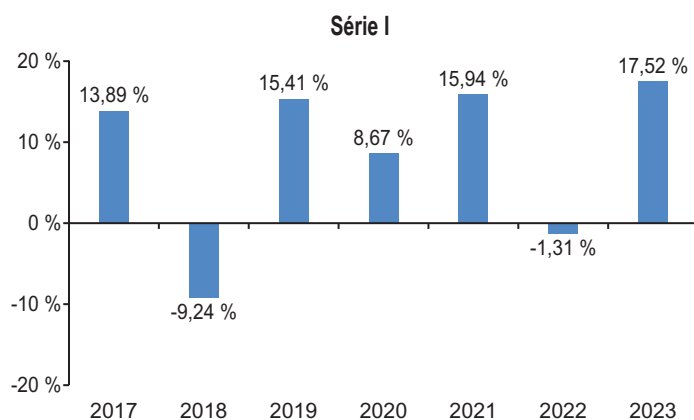
Rendement passé

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

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{er} janvier 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 (%)	17,52	10,37	11,02	s.o.	8,27
Indice MSCI EAFE Total Return Index (net, \$ CA) (%)	15,07	5,22	7,41	s.o.	6,72

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

L'indice MSCI EAFE Index (net, \$ CA) mesure la performance générale des actions internationales dans les pays en développement hors Amérique du Nord. Il regroupe les indices MSCI des pays d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient.

Pour les parts de série A, de série F et de série FNB, veuillez noter qu'il ne s'est pas encore écoulé 12 mois consécutifs depuis la date de début du calcul du rendement de ces séries et que, par conséquent, conformément aux exigences réglementaires, le rendement des placements ne peut pas être indiqué.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds (série A)

	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,11
Total des charges	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,04
Gains (pertes) latents	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,81
Distributions par part :^[1] ^[2]	
Dividendes étrangers	0,01
Gains en capital	0,09
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	0,10
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,90 \$

[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 A)

	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	405 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	40 875
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,05 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,90 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[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.

Actif net par part du Fonds (série F)

	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,13
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,03
Gains (pertes) latents	0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,39
Distributions par part : ^{[1][2]}	
Dividendes étrangers	0,07
Gains en capital	0,12
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	0,19
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,87 \$

[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 F)

	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	3 804 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	385 268
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,87 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[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.

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 au début de l'exercice ^[1]	125,62 \$	130,53 \$	117,25 \$	110,92 \$	98,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	4,11	4,04	3,56	3,82	2,97
Total des charges	(0,78)	(1,09)	(0,88)	(0,98)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	5,29	0,77	4,86	(1,31)	(0,46)
Gains (pertes) latents	13,54	(9,22)	11,06	5,59	12,84
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	22,16	(5,50)	18,60	7,12	15,04
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	3,17	(2,91)	(2,68)	(3,02)	(2,92)
Gains en capital	0,27	-	(2,57)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	3,43	(2,91)	(5,25)	(3,02)	(2,92)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	144,06 \$	125,62 \$	130,53 \$	117,25 \$	110,92 \$

[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]	54 437 \$	47 349 \$	58 064 \$	45 778 \$	44 103 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	377 878	376 908	444 823	390 416	397 605
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,07 %	0,12 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	37,90 %	37,61 %	25,42 %	56,34 %	41,00 %
Valeur liquidative par part ^[1]	144,06 \$	125,62 \$	130,53 \$	117,25 \$	110,92 \$

[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.

Actif net par part du Fonds (parts de FNB)

	Pour la période du 14 novembre 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,04
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,13
Gains (pertes) latents	0,76
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,90
Distributions par part : ^{[1][2]}	
Dividendes étrangers	0,03
Gains en capital	0,07
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	0,10
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	20,89 \$

[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 (parts de FNB)

	Pour la période du 14 novembre 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 045 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	50 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	20,89 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[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	5,0 %
Consommation discrétionnaire	6,1 %
Biens de consommation de base	13,8 %
Énergie	4,9 %
Finance	19,7 %
Soins de santé	14,7 %
Industrie	9,3 %
Technologies de l'information	9,1 %
Matériaux	11,9 %
Services aux collectivités	5,1 %
Titres à court terme	0,6 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,2) %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Danemark	7,1 %
Finlande	3,4 %
France	19,2 %
Allemagne	21,7 %
Japon	13,8 %
Pays-Bas	3,9 %
Singapour	3,3 %
Suisse	14,9 %
Royaume-Uni	12,3 %
Titres à court terme	0,6 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,2) %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Deutsche Boerse AG	5,4 %
Siemens AG	5,1 %
Murata Manufacturing Company Limited	5,1 %
National Grid PLC	5,1 %
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	5,0 %
TotalEnergies SE	4,9 %
Air Liquide SA	4,4 %
Sanofi	4,3 %
BAE Systems PLC	4,2 %
Alcon Inc.	4,2 %
Henkel AG & Company KGaA	4,2 %
Nestlé SA	4,1 %
SAP SE	4,0 %
ING Groep NV	3,9 %
Novozymes A/S, cat. B	3,9 %
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	3,7 %
Givaudan SA	3,6 %
Sampo Oyj, cat. A	3,4 %
DBS Group Holdings Limited	3,3 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	3,2 %
Compagnie Financière Richemont SA	3,1 %
Diageo PLC	3,0 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,0 %
Fresenius Medical Care AG & Company KGaA	3,0 %
L'Oréal SA	2,5 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **99,6%**
Valeur liquidative totale : **61 073 151 \$**




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.