

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS MONDIAL DE CROISSANCE DE DIVIDENDES GUARDIAN I³

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 mondial de croissance de dividendes Guardian i³ (le « Fonds ») est de procurer un revenu de dividendes attrayant assorti d'une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres apparentés à des titres de capitaux propres d'émetteurs exerçant leurs activités partout dans le monde.

Le gestionnaire emploie une méthode de recherche ascendante s'appuyant sur des systèmes pour évaluer la valeur relative et le potentiel de croissance du capital au sein d'une vaste sélection de titres. Le gestionnaire utilise une approche quantitative pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et intégrer des données financières et d'autres sources d'information concernant l'émetteur, notamment les taux de variation des facteurs fondamentaux. Le gestionnaire recherche des sociétés qui, à son avis, offrent un potentiel de croissance du capital et de rendement en dividendes durable, en mettant l'accent sur la croissance et la qualité des dividendes. Le Fonds continue de privilégier les sociétés à grande capitalisation et ses placements sont largement diversifiés par émetteur, par secteur et par région.

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 faible à moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent un portefeuille d'actions diversifié à l'échelle mondiale et une croissance du capital à long terme.

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 29 % pour s'établir à 520,8 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 404,1 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 108,6 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 8,1 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série W du Fonds ont affiché un rendement de 24,7 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI World (net, \$ CA), a affiché un rendement de 29,4 % 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 marchés boursiers mondiaux ont enregistré de bons rendements en 2024 grâce à la résilience des fondamentaux économiques, à l'atténuation des pressions inflationnistes et à des mesures politiques ciblées, même si l'année n'a pas été exempte de volatilité. Les États-Unis ont une fois de plus mené les actions mondiales, alors que l'indice S&P 500 a grimpé à 36 % pour clôturer l'année, faisant de 2023 et 2024 les meilleures années consécutives de cet indice depuis 1997 et 1998. Les indices MSCI World et MSCI EAFE ont terminé l'année en hausse de 29 % et 13 %, respectivement. Aux États-Unis, les actions de sociétés à très grande capitalisation ont continué à dominer, et les actions des Sept magnifiques ont représenté plus de 50 % des rendements de l'indice S&P 500, avec NVIDIA en tête. D'autre part, une croissance plus générale et une amélioration des valorisations dans les secteurs non technologiques suggèrent un équilibre plus sain sur le marché.

Cette année, les banques centrales mondiales ont commencé à assouplir leurs politiques monétaires : la Banque du Canada et la Banque centrale européenne ont commencé à réduire leurs taux au début de l'année, tandis que la Réserve fédérale américaine a adopté une approche plus prudente, en procédant à

trois réductions de taux au cours du second semestre. Néanmoins, la résilience de la croissance et la rigidité de l'inflation ont réduit à néant les espoirs d'un assouplissement monétaire rapide, en particulier aux États-Unis où les pressions inflationnistes devraient persister en 2025. Les marchés émergents ont enregistré des rendements mitigés, mais en amélioration grâce à des gains importants en Inde et à Taïwan et à une reprise tardive des actions chinoises, malgré les défis antérieurs liés à la faible confiance des consommateurs et aux difficultés du secteur de l'immobilier. L'optimisme quant à la reprise de la Chine s'est accru à la suite d'annonces politiques importantes, ce qui a renforcé la confiance dans la capacité du pays à retrouver son élan en 2025.

Les actions européennes ont été confrontées à des vents contraires et sont restées à la traîne des actions mondiales cette année. La faiblesse de l'industrie manufacturière, causée par les coûts élevés de l'énergie résultant de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, a pesé lourdement sur les résultats. Les troubles politiques en France et en Allemagne, l'exposition limitée à la croissance liée à l'IA, ainsi que la demande plus faible de la Chine, ont contribué au faible rendement de la région. La volatilité s'est intensifiée au cours du deuxième semestre de l'année, les marchés réagissant à l'évolution des politiques à la suite de l'élection présidentielle américaine et de la prise de contrôle du Congrès par les Républicains. L'annonce par le président élu Trump d'une escalade potentielle des tarifs douaniers a renforcé l'incertitude concernant la croissance mondiale, l'inflation et le renforcement du dollar américain.

Au cours de l'année, le Fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence, l'indice MSCI World (net, \$ CA), principalement en raison d'une répartition sectorielle défavorable. Le secteur des matériaux est celui qui a le plus contribué au rendement relatif, grâce à un effet de répartition positif conjugué à une sélection de titres positive menée par Air Products and Chemicals, Inc. Le secteur des biens de consommation de base a également contribué à l'effet positif de la sélection des titres, grâce aux bons rendements de Costco. Le secteur de l'industrie a

également contribué de façon importante au rendement relatif du Fonds, avec un effet de sélection favorable en raison du solide rendement de Schneider Electric et de Republic Services. L'exposition au secteur de l'énergie a ajouté au rendement relatif grâce à la sélection des titres de Williams. Dans le secteur des technologies de l'information, l'effet de sélection positif du Fonds provenant de l'un de ses plus grands titres en portefeuille, Broadcom, a été compensé par le rendement médiocre d'ASML et d'Accenture. L'exposition au secteur de l'immobilier a contribué au rendement relatif grâce à une bonne sélection de titres d'Equinix.

La sous-pondération du Fonds dans le secteur des services de communication est le facteur qui a le plus nuï au rendement relatif. En fait, les sociétés ne versant pas de dividendes, comme Meta, Netflix et Alphabet, fortement représentées dans l'indice de référence, se sont redressées, tandis que les positions du Fonds dans les sociétés versant des dividendes (TELUS et BCE) ont affiché un rendement inférieur, ce qui a eu un effet négatif lié à la sélection des titres. Le secteur de la consommation discrétionnaire a également fortement nuï au rendement, en raison d'une répartition (attribuée à la sous-pondération du Fonds) et d'une sélection de titres défavorables. De même, les positions de référence dans Amazon et Tesla ont affiché un rendement excellent, tandis que la position du Fonds dans LVMH a accusé un retard qui a contribué à l'effet défavorable de la sélection des titres.

Dans le secteur des services de communication, le gestionnaire a pris des mesures stratégiques en vendant des positions dans BCE et Telus, et en ajoutant des positions dans Alphabet et Meta dès qu'elles sont devenues admissibles (dividendes initiés par chacune d'elles au deuxième et au quatrième trimestres de 2024, respectivement). Des titres de ICICI Bank et de Parker-Hannifin ont été achetés en raison de critères favorables dans le modèle d'IA* exclusif du gestionnaire pour les facteurs de croissance des bénéfiques et des dividendes. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, les titres de LVMH ont été vendus et remplacés par ceux de TJX Companies. Les titres du conglomérat de luxe français ont été retirés en raison de son exposition à la Chine, où les

consommateurs ont réduit leurs dépenses de luxe sur fond de craintes de ralentissement de la croissance économique, ce qui a augmenté la probabilité d'une réduction du dividende. Dans le secteur des biens de consommation de base, la position dans Nestlé a été éliminée en raison du ralentissement des prévisions de croissance des bénéfices et des dividendes.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération dans les secteurs de l'énergie, des biens de consommation de base, des soins de santé et de l'industrie, et une sous-pondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services de communication, des technologies de l'information, des matériaux et des services publics. Sur le plan régional, il présente une pondération d'environ 32 % en Europe, 66 % en Amérique du Nord et 2 % en Asie et dans le bassin du Pacifique.

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 du Fonds est convaincu que toute gestion d'actifs réussie se concentre sur trois piliers fondamentaux, à savoir la croissance, le revenu et la durabilité des flux de trésorerie.

Croissance — Le gestionnaire a positionné le portefeuille en fonction de facteurs à long terme de croissance des dividendes parce qu'il est d'avis qu'une croissance régulière des bénéfices est essentielle à une croissance prévisible et soutenue des dividendes. Selon les prévisions de croissance des bénéfices établies par le modèle d'IA* exclusif du gestionnaire, il semble que les taux de croissance du bénéfice par action (BPA) aux États-Unis sont élevés dans la plupart des secteurs, notamment dans les services de communication, les technologies de l'information, les biens de consommation de base et l'immobilier. Les prévisions sur la croissance des bénéfices dans le secteur de l'énergie se sont également améliorées. En Europe, le gestionnaire observe également des signes de stabilisation et de reprise de la croissance des bénéfices, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux. La croissance des bénéfices dans le secteur de l'industrie semble augmenter de manière stable. En Asie, les prévisions donnent le secteur des technologies de l'information largement en tête, suivi par les secteurs de l'immobilier et des soins de santé, tandis que le secteur des services aux collectivités fait l'objet des prévisions les plus défavorables. Au Canada, la croissance des bénéfices a été menée par les secteurs des services de communication, des matériaux et de l'immobilier, alors que le modèle d'IA prévoit une amélioration globale de la croissance des bénéfices.

Le gestionnaire estime que les projections de croissance des dividendes des sociétés américaines

vont s'accélérer, puisque le secteur des services de communication prévoit le plus fort potentiel de croissance des dividendes, grâce à Meta et à Alphabet, qui ont annoncé leurs tout premiers dividendes en 2024. Tous les secteurs américains prévoient une forte croissance des dividendes à l'aube de 2025. En Europe, le modèle d'IA du gestionnaire prévoit une croissance des dividendes, mais à un niveau plus faible qu'aux États-Unis, de sorte que l'ensemble des occasions en Europe porte sur des rendements de meilleure qualité avec une faible probabilité de réduction des dividendes. En Asie, les secteurs des services financiers et des technologies de l'information prévoient la plus forte croissance des dividendes, tandis que les secteurs traditionnellement à haut rendement comme l'énergie, les matériaux, les biens de consommation de base, les services de communication et l'immobilier sont à la traîne dans les prévisions de croissance des dividendes. Au Canada, les prévisions de croissance des dividendes sont menées par les secteurs de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base, suivis par le secteur des services financiers. Le secteur de l'industrie devrait connaître une croissance stable de ses dividendes, et le secteur de l'énergie, un retour en force de la croissance des dividendes.

Le gestionnaire continue de se positionner et de se concentrer sur les sociétés dont la croissance des bénéfiques est positive et dont les dividendes augmentent fortement. Il estime que le Fonds est bien placé pour une croissance stable des dividendes. Au cours des 12 derniers mois, 98 % des sociétés en portefeuille ont augmenté leurs dividendes.

Revenu — Les élections américaines ont soutenu un marché déjà solide, avec des gains axés sur la croissance des bénéfiques et une durée longue. Le gestionnaire se concentre sur la croissance des dividendes, puisqu'il estime qu'une approche de « rendement pour le rendement » donne lieu à un potentiel de hausse minime dans un contexte de risques de baisse cachés. Cela est d'autant plus évident que le rythme des réductions de taux diminue et que les risques géopolitiques restent élevés. D'autre part, l'avènement et l'adoption généralisée de l'IA ont fourni de meilleures occasions de croissance à long terme,

constituant un moteur évident du marché en 2024 qui n'a pas été perturbé par les turbulences macroéconomiques, la croissance des dividendes continuant de se réaliser en 2025. En raison de l'ampleur des divergences sur le marché cette année, le gestionnaire estime qu'une correction à court terme et une convergence entre la croissance et la valeur peuvent se produire à tout moment, et qu'il est plus prudent de ne pas négocier une telle rotation pour obtenir un meilleur résultat à long terme.

Le gestionnaire est d'avis que la rentabilité, la stabilité et la sécurité doivent être favorisées, et il continue de mettre l'accent sur la croissance des bénéfiques et des flux de trésorerie pour soutenir la croissance des dividendes plutôt que sur des facteurs extrinsèques.

Durabilité (des bénéfiques et des flux de trésorerie) — Selon son modèle d'IA, le gestionnaire estime que la probabilité de réduction des dividendes, au niveau régional, reste plus faible aux États-Unis et au Canada qu'en Europe, tout en prévoyant une forte durabilité des dividendes à l'échelle mondiale. En Europe et en Asie, il semble y avoir une plus grande dispersion entre les secteurs, la probabilité globale de réduction des dividendes restant plus élevée qu'aux États-Unis. Globalement, au niveau sectoriel, les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et des biens de consommation de base prévoient tous une probabilité plus faible de réduction des dividendes, ce qui signifie une meilleure durabilité des bénéfiques et des flux de trésorerie. Le gestionnaire estime que son cadre de croissance, de revenu et de durabilité alimenté par l'IA offre des perspectives pour une approche de rendement total grâce à la recherche et à la détention de titres de sociétés qui, à son avis, peuvent continuer à récompenser les actionnaires au moyen de dividendes, de rachats et de réduction de la dette, combinés au final à la sélection des actions et à des répartitions sectorielles attentives au gré des gestionnaires de portefeuille.

* L'équipe Investissements i³MC combine l'analyse quantitative et l'analyse fondamentale dans la gestion des portefeuilles de placement. La composante quantitative du processus de placement de l'équipe a évolué à mesure que de nouveaux outils et ensembles

de données sont disponibles et que de nouveaux modèles quantitatifs qui intègrent des aspects de l'intelligence artificielle (IA) sont ajoutés au fil du temps. L'équipe Investissements i³MC offre une approche moderne de la constitution de portefeuille, combinant les avantages de l'analyse quantitative, des mégadonnées et de l'intelligence artificielle à l'expérience, à la perspective et à la prise de décisions de notre équipe de placement. L'analyse quantitative des investissements qui intègre l'IA et l'apprentissage automatique dans un modèle prévisionnel se veut prospective et les résultats simulés sont assujettis à des limites inhérentes. Les stratégies de placement qui s'appuient sur l'IA prédictive et sur des modèles quantitatifs peuvent dégager un rendement différent de celui prévu, en raison notamment des facteurs utilisés dans les modèles, de la pondération accordée à chaque facteur, des changements par rapport aux tendances historiques des facteurs et des limites de la technologie dans la constitution et la mise en œuvre des modèles. Rien ne garantit que l'utilisation du modèle quantitatif et de l'IA donnera lieu à des décisions de placement efficaces. Tous les placements comportent des risques, y compris le risque de pertes. Rien ne garantit qu'une stratégie de placement sera fructueuse.

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 0,19 % 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 et de la série WF. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série W sont de 1,50 %. Les frais de gestion annuels de la série WF sont de 0,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

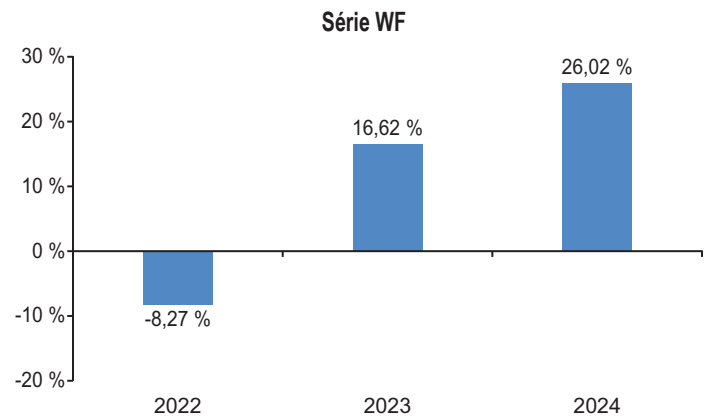
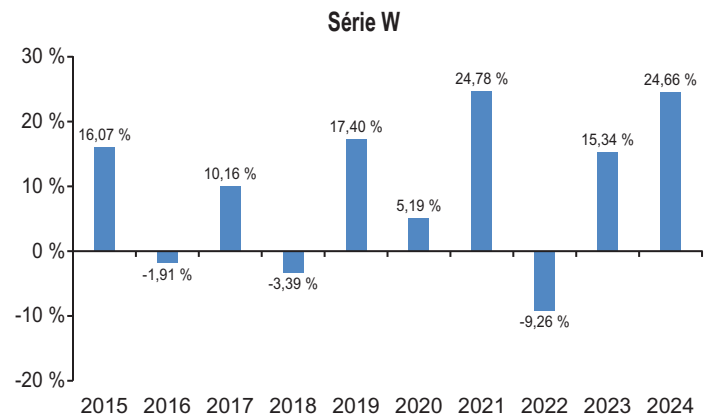
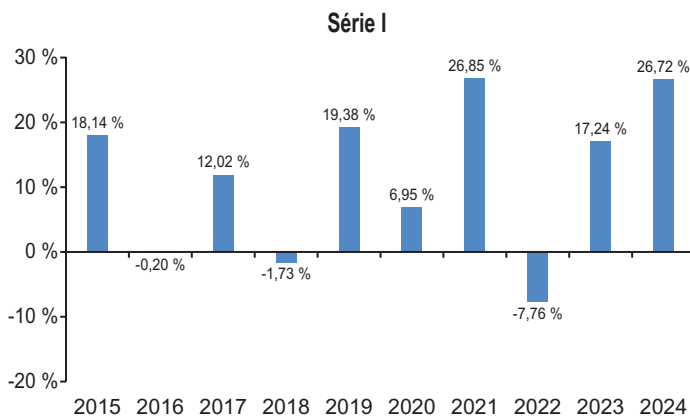
	Série I	Série W	Série WF
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %	100,0 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %	s.o.

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 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
Série I (%)	26,72	11,08	13,21	11,16
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	13,49	12,33
Indice MSCI World High Dividend Yield (\$ US) (%)	17,74	8,51	7,58	8,65

* Date de création - 1^{er} juin 2010.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série W (%)	24,66	9,27	11,36	9,31
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	13,49	12,33
Indice MSCI World High Dividend Yield (\$ US) (%)	17,74	8,51	7,58	8,65

* Date de création - 25 novembre 2011.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série WF (%)	26,02	10,47	s.o.	s.o.	13,66
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	s.o.	s.o.	12,13
Indice MSCI World High Dividend Yield (\$ US) (%)	17,74	8,51	s.o.	s.o.	9,17

* Date de création - 3 juillet 2021.

L'indice MSCI World (net, \$ CA) fournit une mesure générale du rendement des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.

L'indice MSCI World High Dividend Yield (net, \$ CA) est un dérivé de l'indice MSCI World, son indice parent, et comprend des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de 23 marchés développés. Il mesure le rendement d'actions comprises dans son indice parent (hors FPI) qui présentent un rendement en dividendes et des indicateurs de qualité supérieurs à la moyenne, durables et constants.

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]	28,69 \$	25,04 \$	27,84 \$	22,44 \$	21,40 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,74	0,80	0,81	0,66	0,56
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,17)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,82	(0,46)	0,28	0,83	0,52
Gains (pertes) latents	6,18	4,04	(3,02)	4,62	0,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	7,60	4,24	(2,10)	5,98	1,42
Distributions par part :^{[1][2]}					
Dividendes canadiens	(0,08)	(0,09)	(0,07)	–	–
Dividendes étrangers	(0,48)	(0,53)	(0,54)	(0,54)	(0,41)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,56)	(0,62)	(0,61)	(0,54)	(0,41)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	35,75 \$	28,69 \$	25,04 \$	27,84 \$	22,44 \$

[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]	493 283 \$	392 759 \$	349 195 \$	370 455 \$	289 718 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	13 797 776	13 690 107	13 947 682	13 308 007	12 912 701
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,68 %	10,69 %	26,11 %	31,29 %	64,37 %
Valeur liquidative par part ^[1]	35,75 \$	28,69 \$	25,04 \$	27,84 \$	22,44 \$

[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]	24,24 \$	21,15 \$	23,45 \$	18,90 \$	18,03 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part^[1]					
Total des revenus	0,61	0,68	0,25	0,56	0,47
Total des charges	(0,58)	(0,48)	(0,42)	(0,47)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés	0,72	(0,35)	(0,09)	0,72	0,43
Gains (pertes) latents	5,01	3,40	(2,03)	3,74	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	5,76	3,25	(2,29)	4,55	0,88
Distributions par part ^{[1][2]}					
Dividendes canadiens	(0,05)	(0,02)	(0,01)	-	-
Dividendes étrangers	(0,33)	(0,12)	(0,08)	(0,12)	(0,05)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,03)	-	-
Distributions totales par part	(0,38)	(0,14)	(0,12)	(0,12)	(0,05)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	29,82 \$	24,24 \$	21,15 \$	23,45 \$	18,90 \$

[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 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]	15 814 \$	8 580 \$	6 747 \$	8 127 \$	7 674 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	530 406	354 018	319 035	346 594	405 997
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,85 %	1,85 %	1,85 %	1,86 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,85 %	1,85 %	1,85 %	1,86 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,68 %	10,69 %	26,11 %	31,29 %	64,37 %
Valeur liquidative par part ^[1]	29,82 \$	24,24 \$	21,15 \$	23,45 \$	18,90 \$

[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 WF)

	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 la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	12,15 \$	10,59 \$	11,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,30	0,35	0,18	0,19
Total des charges	(0,14)	(0,12)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,38	(0,16)	(0,07)	0,09
Gains (pertes) latents	2,22	1,65	(0,15)	1,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,76	1,72	(0,14)	1,49
Distributions par part : ^{[1] [2]}				
Dividendes canadiens	(0,03)	(0,03)	(0,03)	–
Dividendes étrangers	(0,21)	(0,15)	(0,29)	(0,18)
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,24)	(0,18)	(0,32)	(0,18)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	15,06 \$	12,15 \$	10,59 \$	11,90 \$

[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 l'exercice.

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

Ratios et données supplémentaires (série WF)

	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 la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	11 743 \$	2 738 \$	1 001 \$	170 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	779 843	225 322	94 588	14 255
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,77 %	0,75 %	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,77 %	0,75 %	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,68 %	10,69 %	26,11 %	31,29 %
Valeur liquidative par part ^[1]	15,06 \$	12,15 \$	10,59 \$	11,90 \$

[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	3,0 %
Consommation discrétionnaire	6,2 %
Biens de consommation de base	6,9 %
Énergie	11,5 %
Finance	16,5 %
Soins de santé	11,9 %
Industrie	14,0 %
Technologies de l'information	24,3 %
Matériaux	1,8 %
Immobilier	2,3 %
Services aux collectivités	0,8 %
Titres à court terme	0,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	4,3 %
Danemark	2,5 %
France	9,8 %
Allemagne	3,5 %
Inde	1,5 %
Irlande	3,0 %
Pays-Bas	6,1 %
Royaume-Uni	5,4 %
États-Unis	63,1 %
Titres à court terme	0,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Broadcom Inc.	6,7 %
Apple Inc.	6,3 %
Microsoft Corporation	5,5 %
Costco Wholesale Corporation	5,4 %
The Williams Companies Inc.	4,7 %
AXA SA	3,6 %
Allianz SE	3,4 %
Banque Royale du Canada	3,4 %
Wolters Kluwer NV	3,3 %
Accenture PLC, cat. A	3,0 %
Schneider Electric SE	2,9 %
ASML Holding NV	2,8 %
Republic Services Inc., cat. A	2,7 %
TotalEnergies SE	2,6 %
Mastercard Inc., cat. A	2,5 %
Novo Nordisk A/S, CAAE	2,5 %
Shell PLC, CAAE	2,5 %
Equinix Inc.	2,3 %
UnitedHealth Group Inc.	2,2 %
Waste Management Inc.	2,1 %
Groupe de services financiers Hartford inc.	2,1 %
The Home Depot Inc.	2,1 %
Johnson & Johnson	2,0 %
Alphabet Inc., cat. A	2,0 %
AstraZeneca PLC	2,0 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **80,6 %**
Valeur liquidative totale : **520 839 714 \$**




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.