

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais pas le rapport annuel ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire du rapport financier annuel ou des états financiers annuels en appelant le 1-866-383-6546, en nous écrivant à Guardian Capital LP, Commerce Court West, 199 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 201, Toronto (Ontario) M5L 1E8, ou en visitant notre site Web à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca/landingpage/fr/.

Les porteurs de titres peuvent également nous contacter par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles du fonds d'investissement.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds d'actions des marchés émergents Guardian (le « Fonds ») est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres exposés aux économies des marchés émergents.

Le sous-conseiller utilise une méthode ascendante fondamentale rigoureuse pour la sélection des titres. Le Fonds est diversifié par émetteur, secteur et région, et n'a pas de pondération minimale ou maximale à respecter pour les pays.

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 à élevée au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui visent une croissance du capital à long terme et une diversification de leur portefeuille par des placements dans les marchés émergents.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A 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 diminué de 27 % pour s'établir à 19,6 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 26,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 3,4 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 10,7 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 13,7 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA), a affiché un rendement de 17,3 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les marchés émergents, mesurés par l'indice MSCI Emerging Markets, ont produit un rendement de 17 % (net, \$ CA) en 2024. La catégorie d'actifs a surpassé les actions internationales (mesurées par l'indice MSCI EAFE), mais a été à la traîne des actions canadiennes et américaines (mesurées par l'indice S&P/TSX Capped Composite et l'indice S&P 500, respectivement). Les rendements des actions étrangères ont été considérablement renforcés par la baisse du dollar canadien. Malgré l'excellent rendement des actions indiennes et les mesures de relance significatives du gouvernement chinois, la rhétorique protectionniste de la future administration Trump a permis aux actions des marchés émergents de terminer l'année en dessous de leur point culminant de 2024. Au sein des marchés émergents, les bons rendements des secteurs des technologies de l'information (+32,1 %) et des services de communication (+27,1 %) ouvrent la voie. Seuls deux secteurs (les matériaux et les biens de consommation de base) ont enregistré des rendements négatifs.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'année, principalement en raison de la sélection d'actions dans les secteurs des technologies de l'information (Samsung Electronics), des services financiers (AIA Group, HDFC Bank) et des biens de consommation de base (Bece, Walmart). Parmi les titres qui ont le plus freiné les rendements au cours de l'année figurent ceux du conglomérat technologique sud-coréen Samsung Electronics, la société brésilienne de location de voitures Localiza Rent-a-Car et le producteur mexicain de spiritueux Bece.

À l'inverse, la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire (Trip.com), la sous-pondération du secteur peu performant des matériaux et la surpondération du secteur de la consommation

discrétionnaire ont contribué au rendement relatif. Les principaux titres qui ont contribué au rendement de l'année sont le fabricant taiwanais de semi-conducteurs TSMC, la société singapourienne de services de voyage en ligne Trip.com et la société chinoise de jeux vidéo et de multimédia Tencent.

Au cours de l'année, le Fonds a ajouté de nouvelles positions dans Asian Paints et Advantech. Fondée en 1942 par quatre amis, Asian Paints est devenue la plus importante entreprise de peinture en Inde, avec une part du marché indien de 40 %, et l'une des 10 plus grandes entreprises de peinture à l'échelle mondiale. La société est exposée à plusieurs tendances à long terme qui, selon le gestionnaire, devraient favoriser une croissance future soutenue, plus particulièrement la poursuite de l'expansion économique en Inde prévue sur plusieurs décennies. La croissance économique, les tendances démographiques positives et la mobilité sociale croissante devraient favoriser davantage l'urbanisation, la construction et la mise en place d'infrastructures. Tout cela s'inscrit dans le contexte d'une industrie de la peinture considérablement sous-exploitée, particulièrement en ce qui concerne la consommation par habitant. Le gestionnaire a également achevé la cession des titres du fabricant d'équipement laser IPG Photonics, que le Fonds avait achetés pour la première fois en 2018. Le gestionnaire réduisait son exposition depuis 2022. La composition des activités d'IPG Photonics est aujourd'hui très différente par rapport à 2018. Elle s'est diversifiée, puisque l'activité de découpe laser, auparavant dominante, était confrontée à des défis comme la baisse de la demande et l'intensification de la concurrence, notamment en Chine. Ces dernières années, la croissance est venue du soudage au laser et d'autres nouveaux domaines d'application. Bien qu'ils aient réussi à établir de nouvelles relations avec des clients dans les domaines du soudage des batteries de véhicules électriques, de la fabrication de cellules solaires et des applications médicales, ces nouveaux domaines ne disposent pas d'intégrateurs de systèmes bien établis et nécessitent de plus longs cycles de vente. L'activité est plus cyclique que ce que le gestionnaire avait prévu au départ et le restera probablement à l'avenir. Le gestionnaire a

décidé de vendre la position restante et d'augmenter la position récemment établie dans le fabricant de PC industriels Advantech, qui, selon lui, offre de meilleures possibilités de croissance durable.

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 Fonds continue de suivre une stratégie de placement ascendante constante qui cible les actions présentant les caractéristiques suivantes :

- elles présentent un taux de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie nettement plus élevés et plus viables que la moyenne du marché. Chaque société a une exposition à un secteur de croissance à long terme et a généré des bénéfices et des flux de trésorerie réguliers et durables par le passé et devrait faire de même à l'avenir;
- elles présentent des caractéristiques de qualité nettement supérieures à la moyenne du marché, selon une définition large de la qualité qui comprend un meilleur rendement du capital investi, une structure de bilan prudente et des activités bien diversifiées, stables et fiables, avec peu d'obstacles structurels à une croissance durable;
- ne sont pas surévaluées au moment de l'achat, compte tenu de leur potentiel de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie à long terme, ainsi que de bons indicateurs de croissance et de qualité en tenant compte des fourchettes d'évaluation antérieures.

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.

GuardCap Asset Management Limited (« GAML ») est une société affiliée au gestionnaire et a conclu une entente de sous-conseiller avec celui-ci pour fournir des conseils concernant la gestion du portefeuille du Fonds. Le gestionnaire a versé des honoraires à GAML au cours de l'exercice, conformément à l'entente de sous-conseiller et en fonction de la valeur liquidative du Fonds. Le gestionnaire s'est fondé sur la recommandation favorable du CEI relativement à la sélection et à la rémunération d'une société affiliée à titre de sous-conseiller du Fonds. La recommandation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant la sélection d'un sous-conseiller affilié, et qu'il rende compte périodiquement au CEI.

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 des séries A et 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 1,85 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB sont de 0,85 %. 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
Gestion des placements et autre administration générale	45,9 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	54,1 %	s.o.	s.o.

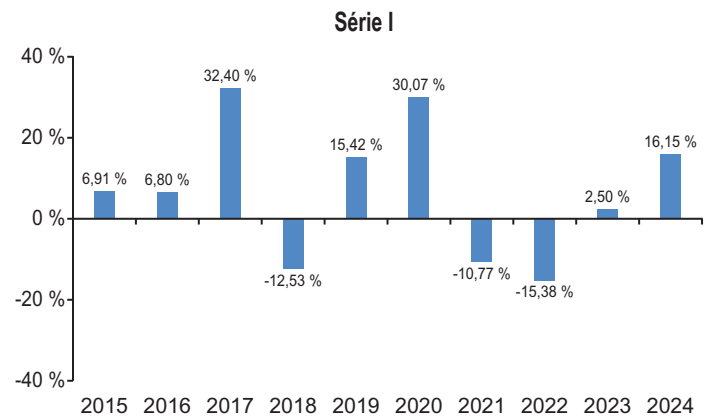
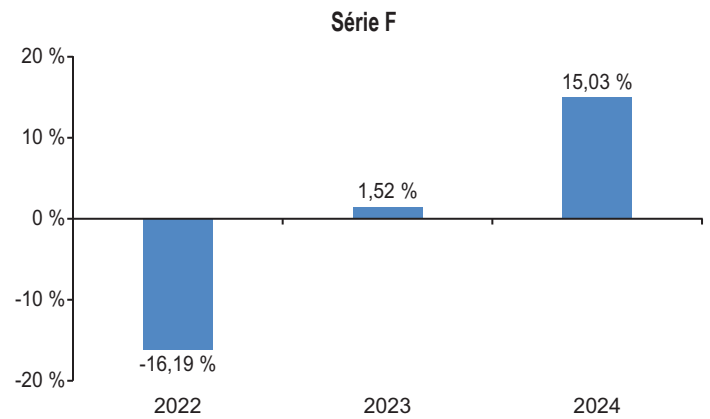
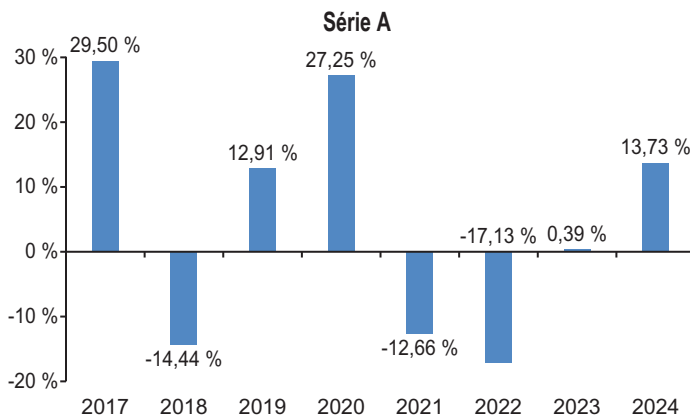
Rendement passé

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.

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 22 avril 2016, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires supplémentaires s'appliquant aux émetteurs assujétis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujéti peuvent être consultés sur demande.

Rendements annuels

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



Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
--	------	-------	-------	--------	----------------------

Série A (%)	13,73	-1,83	1,01	s.o.	3,82
-------------	-------	-------	------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	17,25	2,42	3,83	s.o.	6,88
---	-------	------	------	------	------

* Date de création - 23 avril 2016.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
--	------	-------	-------	--------	----------------------

Série F (%)	15,03	-0,71	s.o.	s.o.	-3,34
-------------	-------	-------	------	------	-------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	17,25	2,42	s.o.	s.o.	0,25
---	-------	------	------	------	------

* Date de création - 3 juillet 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
--	------	-------	-------	--------

Série I (%)	16,15	0,25	3,18	5,96
-------------	-------	------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	17,25	2,42	3,83	5,89
---	-------	------	------	------

* Date de création - 1^{er} juillet 2014.

L'indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) fournit une mesure générale du rendement des actions des marchés émergents dans les pays en développement hors Amérique du Nord.

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 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]	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,25	0,24	0,05	0,17	0,17
Total des charges	(0,32)	(0,30)	(0,29)	(0,42)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	0,45	(0,24)	(0,02)	0,27	(0,02)
Gains (pertes) latents	1,26	0,31	(2,15)	(2,10)	4,72
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,64	0,01	(2,41)	(2,08)	4,48
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	–	–	–	–	(0,05)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	–	–	–	(0,05)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	13,45 \$	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$

[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 A)

	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]	82 \$	113 \$	165 \$	253 \$	479 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	6 095	9 563	14 035	17 805	29 427
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,31 %	2,28 %	2,31 %	2,35 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,31 %	2,28 %	2,31 %	2,35 %	2,42 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %	27,35 %
Valeur liquidative par part ^[1]	13,45 \$	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$

[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 F)

	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]	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,17	0,16	0,03	0,07
Total des charges	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,31	(0,27)	(0,01)	0,33
Gains (pertes) latents	0,74	0,24	(1,30)	(1,59)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,10	0,03	(1,38)	(1,27)
Distributions par part : ^{[1] [2]}				
Dividendes étrangers	(0,06)	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,06)	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	8,58 \$	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$

[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 F)

	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]	64 \$	69 \$	51 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	7 416	9 142	6 850	3 106
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part ^[1]	8,58 \$	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$

[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 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]	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,28	0,26	0,20	0,18	0,18
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,48	(0,38)	(0,72)	0,40	(0,25)
Gains (pertes) latents	1,26	0,51	(2,35)	(2,52)	4,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,96	0,34	(2,93)	(1,99)	4,10
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	(0,29)	(0,23)	(0,16)	(0,11)	(0,13)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,29)	(0,23)	(0,16)	(0,11)	(0,13)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	14,47 \$	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$

[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]	19 221 \$	26 503 \$	30 465 \$	47 463 \$	44 104 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 328 583	2 087 120	2 415 065	3 143 379	2 587 265
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %	27,35 %
Valeur liquidative par part ^[1]	14,47 \$	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$

[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	7,9 %
Consommation discrétionnaire	27,2 %
Biens de consommation de base	8,2 %
Finance	19,7 %
Industrie	5,0 %
Technologies de l'information	27,3 %
Matériaux	1,3 %
Immobilier	2,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,9 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Brésil	5,0 %
Chine	21,5 %
Hong Kong	7,0 %
Inde	14,0 %
Indonésie	3,1 %
Luxembourg	3,6 %
Mexique	4,6 %
Philippines	2,5 %
Singapour	10,5 %
Corée du Sud	5,2 %
Taiwan	12,1 %
Thaïlande	3,3 %
Uruguay	6,7 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,9 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	9,4 %
MercadoLibre Inc.	6,7 %
HDFC Bank Limited, CAAE	6,3 %
Samsung Electronics Company Limited, GDR	5,2 %
Yum China Holdings Inc.	5,2 %
AIA Group Ltd.	4,6 %
Tencent Holdings Limited	4,3 %
Midea Group Company Limited	4,1 %
Infosys Limited, CAAE	3,7 %
Globant SA	3,6 %
WEG SA	3,5 %
Trip.com Group Limited, CAAE	3,5 %
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	3,3 %
CP ALL Public Company Limited	3,3 %
PT Bank Central Asia Tbk	3,1 %
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	2,9 %
Hindustan Unilever Limited	2,8 %
Advantech Company Limited	2,7 %
Venture Corporation Limited	2,7 %
NetEase Inc., CAAE	2,7 %
Ayala Land Inc.	2,5 %
Beclé SAB de CV	2,5 %
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,4 %
JD.com Inc., cat. A	2,3 %
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2,1 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **95,4 %**

Valeur liquidative totale : **19 592 869 \$**




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.