

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS

FONDS D' ACTIONS DES MARCHÉS
ÉMERGENTS 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 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 fonde uniquement sur le rendement des parts de série I du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais et charges applicables à chaque série. Voir la section « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 12 %, passant de 30,7 M\$ le 31 décembre 2022 à 26,9 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,8 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 4,6 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 2,5 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds,

le *MSCI Emerging Markets Index* (net, \$ CA), a affiché un rendement de 6,9 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Le Fonds est géré selon un processus de placement ascendant, ce qui signifie qu'il n'a pas recours à l'analyse macroéconomique descendante ni aux prévisions comme facteur de décision en matière de placement. Au cours de l'année, la majorité des banques centrales ont continué à relever les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation qui demeurerait élevée. Alors que les taux d'intérêt ont considérablement augmenté, leurs effets ont conduit à une décélération de l'inflation vers la fin de 2023. Le risque géopolitique reste élevé, particulièrement en Europe en raison de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, ainsi qu'au Moyen-Orient. Les actions des marchés émergents ont entamé l'année 2023 sur une vague d'optimisme face à la réouverture de la Chine, après trois années de confinement strict. Toutefois, cet optimisme s'est estompé lorsqu'il est devenu évident que la reprise de la deuxième économie mondiale allait être plus lente que prévu. La Chine a été le marché boursier qui a réalisé les pires résultats parmi les 24 pays inclus dans l'univers des marchés émergents.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a contribué au rendement relatif. L'absence de positions dans le secteur à faible rendement des matériaux a également été un facteur positif. En revanche, la sélection des titres dans les secteurs de la finance et des technologies de l'information a nuí au rendement.

Les principaux titres individuels qui ont contribué au rendement sont MercadoLibre, Samsung Electronics et Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Les résultats trimestriels de MercadoLibre ont continué d'afficher une croissance solide des revenus et une augmentation des marges. La confiance des investisseurs à l'égard de la société a également été stimulée par les difficultés financières persistantes de

l'un de ses plus importants concurrents au Brésil, ce qui pourrait donner à la société l'occasion d'accroître sa part dans l'un de ses marchés clés. Les actions de Samsung Electronics ont progressé, la confiance des investisseurs s'étant améliorée à la suite d'un discours plus optimiste de la direction concernant les attentes pour 2024 de l'entreprise, et en particulier de la division responsable des mémoires. L'action de TSMC a bénéficié d'une forte croissance de la demande pour sa technologie la plus récente et d'une reconnaissance accrue par le marché du rôle intégral qu'elle jouera à l'avenir dans le développement de la technologie de l'intelligence artificielle. Par ailleurs, les titres individuels qui ont nuí au rendement sont JD.com, Yum China et AIA Group.

Les titres de la société chinoise de commerce électronique JD.com ont le plus nuí au rendement du Fonds, les actions ayant été mises sous pression à la suite de renseignements diffusés par les médias selon lesquels la société lancerait une vaste campagne de subventions, suscitant des craintes d'une guerre des prix potentielle dans le secteur. Les actions de Yum China se sont également affaiblies au cours de l'année, l'espoir d'une reprise rapide de l'économie chinoise en 2023 et d'une reprise de son rôle de moteur de la croissance mondiale ne s'étant pas concrétisé. Toutefois, Yum China a prouvé sa capacité à s'adapter à l'évolution de la conjoncture. La société devrait ajouter de 1 400 à 1 600 nouveaux restaurants en 2023. Les actions de la compagnie d'assurance panasiatique AIA sont restées à la traîne, les investisseurs s'inquiétant du rythme de croissance futur de ses activités en Chine.

Au cours du premier semestre de l'année, le Fonds s'est désengagé de sa position dans EPAM Systems et a acquis une position dans Globant, Hong Kong Exchanges & Clearing et WEG. Au second semestre, il a acquis une position dans Bank of Central Asia et Walmex et s'est désengagé de Longi Green Energy, Wuxi Biologics et NCSOFT.

Le Fonds conserve des positions surpondérées dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, tout en conservant des

pondérations nulles dans les secteurs des matériaux, de l'énergie et des services aux collectivités.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gérance des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long terme. La participation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire, et l'équipe de placement du Fonds participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au Fonds. Nos équipes de placement se concentrent sur les questions ESG et autres facteurs qui, selon elles, pourraient être financièrement importants ou avoir des répercussions sur la viabilité à long terme de l'entreprise. L'examen des questions ESG est l'un des nombreux éléments du processus de construction du portefeuille et peut ou non avoir une incidence importante sur la composition du portefeuille à tout moment. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>.

Événements récents

Le Fonds met systématiquement en œuvre une stratégie d'investissement ascendante, en sélectionnant méticuleusement des actions présentant des caractéristiques distinctes. Ces critères incluent des taux de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie significativement plus élevés et durables que la moyenne du marché. Chaque société choisie opère dans un secteur à croissance séculaire à long terme, affichant une croissance constante et durable des bénéfices et des flux de trésorerie, à la fois historiquement et dans les projections. En outre, les actions sélectionnées présentent des attributs de qualité nettement supérieurs, notamment de meilleurs rendements du capital investi, une structure de bilan conservatrice, des activités bien diversifiées, stables et fiables et peu d'obstacles structurels à une croissance durable. Le Fonds veille aussi à ce que ses acquisitions ne soient pas surévaluées au moment de l'achat, en

examinant attentivement le potentiel de croissance des bénéfiques et des flux de trésorerie à long terme, ainsi que les bonnes caractéristiques de croissance et de qualité qui intègrent les fourchettes d'évaluation antérieures.

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 partie liée 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 liée 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 lié, 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 de série A et de série F. 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 de la série F 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.

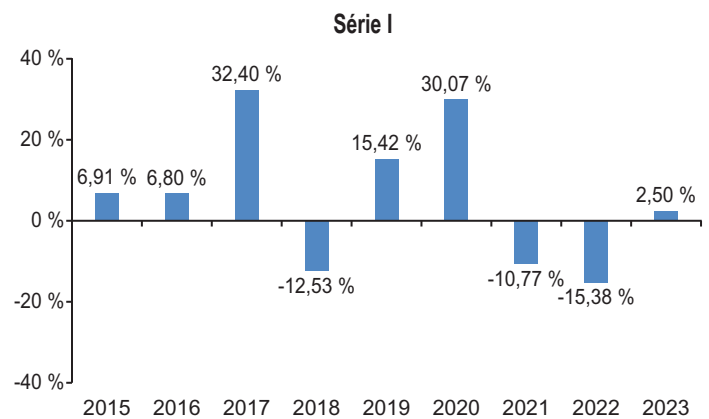
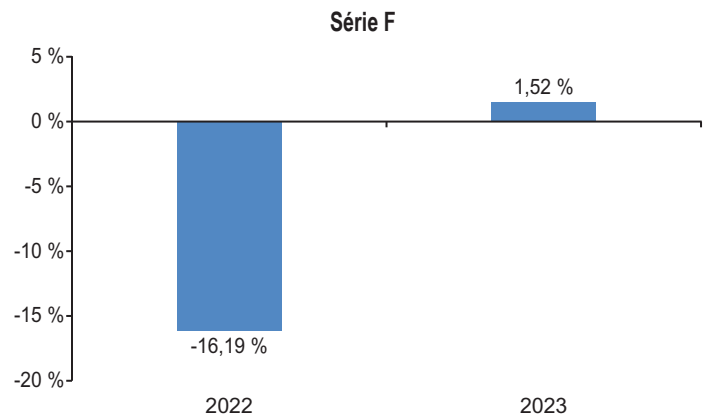
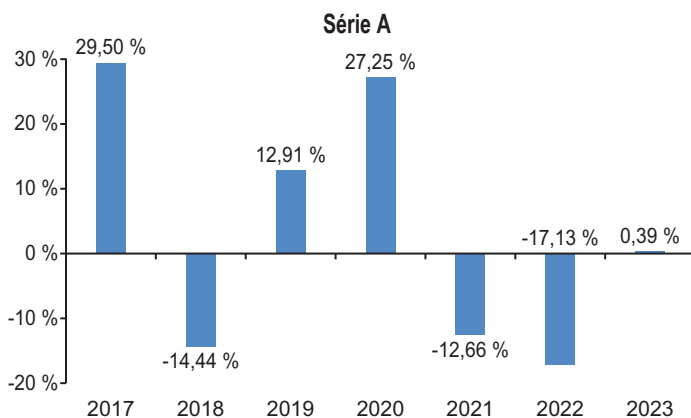
Rendement passé

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.

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 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 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 A (%)	0,39	-10,10	0,86	s.o.	2,60
-------------	------	--------	------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets Index (net, \$ CA) (%)	6,88	-3,98	2,96	s.o.	5,60
--	------	-------	------	------	------

* Date de création - 23 avril 2016.

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

Série F (%)	1,52	s.o.	s.o.	s.o.	-9,86
-------------	------	------	------	------	-------

Indice MSCI Emerging Markets Index (net, \$ CA) (%)	6,88	s.o.	s.o.	s.o.	-5,85
--	------	------	------	------	-------

* Date de création - 3 juillet 2021.

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

Série I (%)	2,50	-8,19	3,05	s.o.	4,11
-------------	------	-------	------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets Index (net, \$ CA) (%)	6,88	-3,98	2,96	s.o.	4,46
--	------	-------	------	------	------

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

L'indice *MSCI Emerging Markets Index (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 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]	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$	11,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,24	0,05	0,17	0,17	0,23
Total des charges	(0,30)	(0,29)	(0,42)	(0,39)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	(0,24)	(0,02)	0,27	(0,02)	0,17
Gains (pertes) latents	0,31	(2,15)	(2,10)	4,72	1,61
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,01	(2,41)	(2,08)	4,48	1,63
Distributions par part :^{[1][2]}					
Dividendes étrangers	–	–	–	(0,05)	(0,03)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	–	–	(0,05)	(0,03)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$

[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 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]	113 \$	165 \$	253 \$	479 \$	93 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	9 563	14 035	17 805	29 427	7 246
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,28 %	2,31 %	2,35 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,28 %	2,31 %	2,35 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,08 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,56 %	36,46 %	23,80 %	27,35 %	27,15 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$	12,83 \$

[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 (série F)

	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 la période ^[1]	7,44 \$	8,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,16	0,03	0,07
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,27)	(0,01)	0,33
Gains (pertes) latents	0,24	(1,30)	(1,59)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,03	(1,38)	(1,27)
Distributions par part :^{[1][2]}			
Dividendes étrangers	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales par part	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	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 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 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]	69 \$	51 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	9 142	6 850	3 106
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,56 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part ^[1]	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$

[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]	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$	11,62 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,26	0,20	0,18	0,18	0,24
Total des charges	(0,05)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,38)	(0,72)	0,40	(0,25)	0,22
Gains (pertes) latents	0,51	(2,35)	(2,52)	4,22	1,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,34	(2,93)	(1,99)	4,10	1,73
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	(0,23)	(0,16)	(0,11)	(0,13)	(0,21)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,23)	(0,16)	(0,11)	(0,13)	(0,21)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$

[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]	26 503 \$	30 465 \$	47 463 \$	44 104 \$	29 001 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	2 087 120	2 415 065	3 143 379	2 587 265	2 196 406
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,08 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,56 %	36,46 %	23,80 %	27,35 %	27,15 %
Valeur liquidative par part ^[1]	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$	13,20 \$

[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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	6,7 %
Consommation discrétionnaire	26,9 %
Biens de consommation de base	7,7 %
Finance	19,0 %
Industrie	6,6 %
Technologies de l'information	28,0 %
Immobilier	3,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,7 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Brésil	6,6 %
Chine	22,6 %
Hong Kong	7,5 %
Inde	12,3 %
Indonésie	2,2 %
Mexique	4,9 %
Philippines	3,4 %
Singapour	6,7 %
Corée du Sud	7,8 %
Taïwan	8,2 %
États-Unis	2,1 %
Uruguay	10,5 %
Autres éléments d'actif net	1,7 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	8,2 %
Samsung Electronics Company Limited, GDR	7,8 %
MercadoLibre Inc.	7,2 %
HDFC Bank Limited, CAAE	6,2 %
AIA Group Ltd.	5,0 %
Yum China Holdings Inc.	4,2 %
Tencent Holdings Limited	3,9 %
Midea Group Company Limited	3,7 %
WEG SA	3,7 %
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	3,7 %
Infosys Limited, CAAE	3,6 %
CP ALL Public Company Limited	3,4 %
Ayala Land Inc.	3,4 %
Globant SA	3,3 %
Bece SAB de CV	3,2 %
Venture Corporation Limited	3,0 %
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	3,0 %
Localiza Rent a Car SA	2,9 %
Trip.com Group Limited, CAAE	2,9 %
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,6 %
Hindustan Unilever Limited	2,5 %
PT Bank Central Asia Tbk	2,2 %
NetEase Inc., CAAE	2,1 %
IPG Photonics Corp.	2,1 %
JD.com Inc., cat. A	2,0 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)
95,8%
Valeur liquidative totale :
26 872 057 \$




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.