

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES FONDAMENTALES 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/](http://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 mondiales fondamentales Guardian (le « Fonds ») est d'obtenir une plus-value du capital à long terme au moyen de placements dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres apparentés à des titres de capitaux propres de grande qualité d'émetteurs situés partout dans le monde.

Le sous-conseiller utilise une méthode ascendante fondamentale rigoureuse pour la sélection des titres. Le Fonds est largement 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 au risque, particulièrement ceux qui recherchent une croissance du capital à long terme et une diversification du portefeuille à l'échelle mondiale.

### 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 3 % pour s'établir à 734,9 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 714,2 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 108,8 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 88,1 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série W du Fonds ont affiché un rendement de 15,8 % 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 se sont redressés au cours de l'année, alimentés par le rendement supérieur continu des actions de sociétés américaines à très grande capitalisation. L'indice NASDAQ 100 a produit un rendement de 40 % (en \$ CA) au cours de l'année. À l'inverse de ce qui a été observé en 2023, le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500 (net, \$ CA), a produit un rendement relativement similaire de 36 %. Les marchés développés, mesurés par l'indice MSCI World, ont produit un rendement de près de 30 % (net, \$ CA), bien supérieur à leur moyenne à long terme. L'affaiblissement du dollar canadien a considérablement stimulé les rendements étrangers. Les banques centrales ont commencé à assouplir sérieusement leurs taux d'intérêt, ce qui a également contribué à alimenter la hausse des actions dans le monde entier. Bien que l'inflation dans les marchés développés soit restée généralement élevée, elle est revenue beaucoup plus près des objectifs des banques centrales. Après la victoire aux élections américaines, la rhétorique protectionniste de la future administration Trump a mis un coup d'arrêt à la hausse des actions. La volatilité des marchés semble prête à revenir avec l'entrée en fonction de Trump en janvier 2025.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence, en raison de la sélection des titres dans les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et des biens de consommation de base. La sous-pondération du fort secteur des technologies de l'information et la sous-pondération du secteur des soins de santé, peu performant, ont également nui aux rendements relatifs. En revanche, la sélection de titres dans le secteur des soins de santé et la sous-pondération du secteur de l'énergie ont contribué à un rendement relatif décevant.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement pendant l'année sont ceux de Booking Holdings,

d'Alphabet et d'EssilorLuxottica. Booking Holdings, l'un des principaux voyagistes mondiaux en ligne, continue de bénéficier des dépenses importantes des consommateurs en matière d'expériences et de voyages et de l'élan positif de sa marge d'exploitation tout au long de l'année. La pénétration croissante des transactions électroniques dans le secteur du voyage augure bien pour la fréquence des réservations de la clientèle et la probabilité d'un plus grand pourcentage de réservations directes à l'avenir, le tout paraissant favorable pour les marges d'exploitation. Alphabet met au point des solutions Web et fournit gratuitement un grand nombre d'entre elles à ses clients afin de générer des revenus publicitaires. La société a fait état de résultats solides tout au long de l'année, grâce à l'élan provenant de l'infonuagique, de la recherche et de YouTube. En outre, l'entreprise continue d'innover dans tous les aspects de l'IA et se trouve à l'avant-garde du changement de plateforme d'IA grâce à son infrastructure de premier plan sur le marché et à ses équipes de recherche internes. EssilorLuxottica est un chef de file mondial dans la conception, la fabrication et la distribution de lunettes et de verres ophtalmiques, associant des marques emblématiques comme Ray-Ban et Oakley à des solutions innovantes en matière de soins de la vue. La société a fait état de tendances de croissance remarquables tout au long de 2024 malgré un ralentissement de la demande en Chine et la faiblesse de Sunglass Hut en Amérique du Nord. Après avoir collaboré avec succès avec Meta sur les lunettes numériques Ray-Ban, ces sociétés ont annoncé qu'elles prévoyaient d'étendre leur partenariat à d'autres marques.

Les titres de Nike, de L'Oréal et de Nestlé ont nui au rendement au cours de l'année. Nike est un dessinateur de chaussures et de vêtements de sport d'envergure mondiale. La société a été affectée par des remises excessives dans le secteur de la vente consommateurs et par la lenteur de la reprise des ventes au détail après la COVID-19. La société a annoncé un changement de chef de la direction au quatrième trimestre de 2024 et a défini des priorités stratégiques pour relancer la croissance. L'Oréal est le plus grand fabricant de cosmétiques au monde, comptant sur des marques comme L'Oréal Paris, Maybelline et NYX. L'action a

baissé en raison de la faiblesse de la Chine, qui représente 17 % des revenus. Les revenus ont connu une croissance interne au cours des quatre trimestres annoncés de l'année. Nestlé a réduit ses prévisions de croissance interne des revenus pour 2024 à plusieurs reprises au cours de l'année, faisant face à des vents contraires dus à la diminution des dépenses de consommation et à un environnement plus promotionnel, avec une contribution plus faible des augmentations de prix par rapport aux dernières années. Lors de la journée des marchés des capitaux du groupe, en novembre, le nouveau chef de la direction de Nestlé a présenté une stratégie ajustée et des prévisions à moyen terme de croissance interne des ventes de plus de 4 % avec une marge bénéficiaire d'exploitation de plus de 17,0 %, révisant ainsi à la baisse les anticipations et les prévisions précédentes qui s'établissaient à environ 5 % et 17,5-18,5 % respectivement.

Après la forte appréciation du cours de l'action de Novo Nordisk et l'achèvement de la fusion entre Novozymes et Christian Hansen (toutes deux détenues par le Fonds avant la fusion) pour former une nouvelle entreprise, Novonesis, les titres en portefeuille du Fonds dans Novo Nordisk et Novonesis ont été réduits pour ramener la position combinée à moins de 10 % du portefeuille total, étant donné que les deux sociétés sont détenues majoritairement par Novo Holdings. Le Fonds a également ajouté une position dans Dassault Systèmes, une multinationale française spécialisée dans les logiciels 3D. L'action figure depuis longtemps dans la réserve de confiance du gestionnaire et la faiblesse de sa valorisation, que le gestionnaire estime injustifiée par rapport aux perspectives de croissance durable à long terme de la société, lui a permis d'acquérir une position. Grail a été séparée d'Illumina vers le milieu de l'année et la position dans Grail a été vendue. Les titres en portefeuille d'Alphabet, d'ADP et d'EssilorLuxottica ont été réduits en raison de leur valorisation. Les produits ont été réinvestis dans des titres de Yum China, MarketAxess, Reckitt Benckiser, Illumina, Intertek, Dassault Systèmes, L'Oréal et Coloplast.

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 vise à investir dans certaines des sociétés de la plus haute qualité au monde capables de générer une croissance durable à long terme. Pour qu'une société soit considérée aux fins de placement, elle doit respecter les 10 critères de confiance de la stratégie, y compris les fondements d'une croissance durable, qui garantissent qu'une société adopte des pratiques exemplaires en matière de gouvernance et que ses pratiques environnementales et sociales ne vont pas à l'encontre d'une croissance durable à long terme. Les

changements apportés à la pondération des positions découlent de nombreux critères, notamment les facteurs ESG d'une société.

Les principaux indices américains sont extrêmement concentrés à l'heure actuelle, les titres de la poignée de sociétés à l'origine du rendement de l'indice étant évalués à la perfection. Le gestionnaire estime qu'il est prudent de continuer à mettre l'accent sur les données fondamentales des sociétés, car les risques sont largement orientés à la baisse. Le gestionnaire est d'avis qu'un portefeuille composé de titres de sociétés de qualité dont la croissance des bénéficiaires à long terme est stable et durable permet à la fois de profiter des hausses du marché et de se protéger contre les baisses.

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 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.

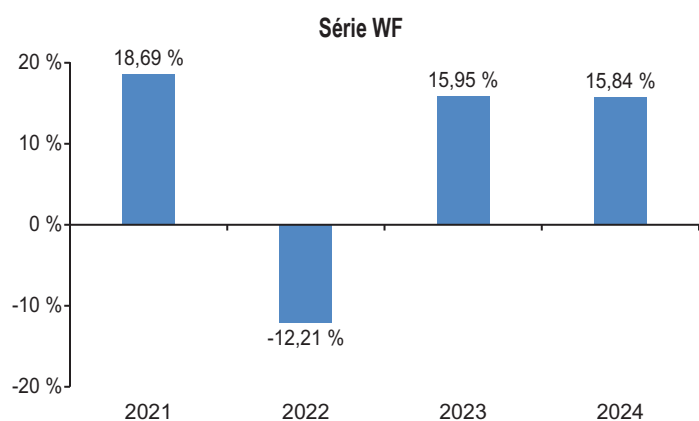
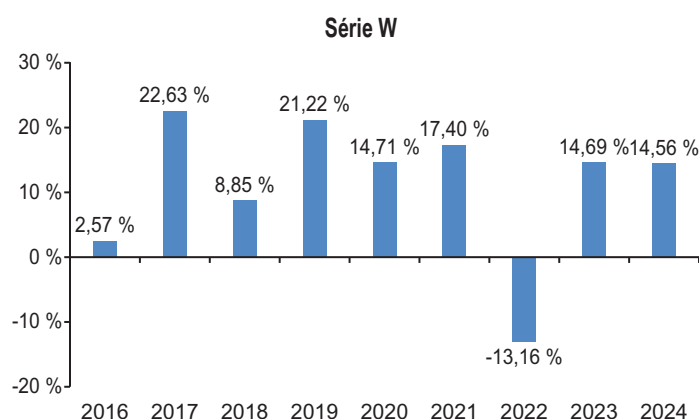
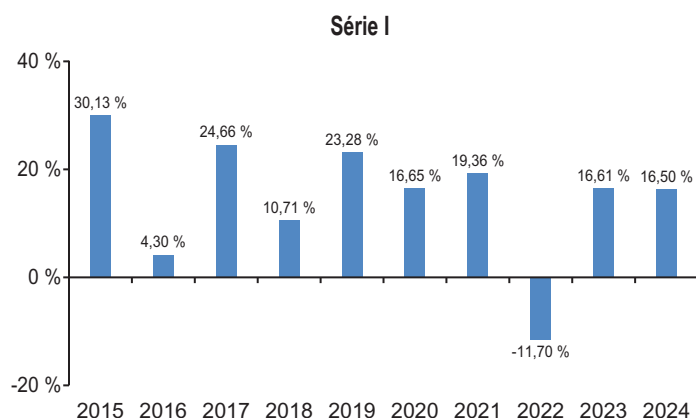
## Retenement passé

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 2015, 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<sup>er</sup> 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 (%)	16,50	6,25	10,80	14,45
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	13,49	12,33

\* Date de création - 1<sup>er</sup> août 2014.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série W (%)	14,56	4,50	8,97	s.o.	11,33

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	13,49	s.o.	11,55
------------------------------------	-------	-------	-------	------	-------

\* Date de création - 23 avril 2015.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série WF (%)	15,84	5,65	s.o.	s.o.	11,34

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	s.o.	s.o.	16,78
------------------------------------	-------	-------	------	------	-------

\* Date de création - 24 avril 2020.

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

## 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 <sup>[1]</sup>	31,95 \$	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,62	0,49	0,43	0,36	0,33
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	3,27	1,93	0,86	1,40	0,26
Gains (pertes) latents	1,37	2,48	(5,11)	3,67	3,51
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>5,13</b>	<b>4,78</b>	<b>(3,95)</b>	<b>5,30</b>	<b>3,98</b>
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>					
Dividendes étrangers	(0,42)	(0,36)	(0,25)	–	(0,19)
Gains en capital	(0,35)	–	(0,06)	(0,44)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,77)	(0,36)	(0,31)	(0,44)	(0,19)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	36,41 \$	31,95 \$	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$

[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) <sup>[1]</sup>	604 129 \$	610 438 \$	648 326 \$	783 651 \$	597 436 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	16 592 280	19 109 056	23 388 132	24 671 865	21 981 943
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	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 <sup>[3]</sup>	0,04 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	20,97 %	12,95 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	36,41 \$	31,95 \$	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$

[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 <sup>[1]</sup>	23,31 \$	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,44	0,37	0,13	0,27	0,25
Total des charges	(0,51)	(0,46)	(0,40)	(0,48)	(0,43)
Gains (pertes) réalisés	2,48	1,39	0,09	1,06	0,18
Gains (pertes) latents	1,00	1,66	(2,76)	2,82	2,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	3,41	2,96	(2,94)	3,67	2,66
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Dividendes étrangers	(0,22)	-	-	-	-
Gains en capital	(1,68)	-	(0,46)	(0,33)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(1,90)	-	(0,46)	(0,33)	-
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	24,81 \$	23,31 \$	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$

[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) <sup>[1]</sup>	41 910 \$	38 410 \$	32 130 \$	33 656 \$	24 453 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	1 689 200	1 647 838	1 580 843	1 406 392	1 183 075
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,88 %	1,87 %	1,87 %	1,88 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,88 %	1,87 %	1,87 %	1,88 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,04 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	20,97 %	12,95 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	24,81 \$	23,31 \$	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour la période du 21 avril 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice <sup>[1]</sup>	13,69 \$	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,26	0,22	0,08	0,15	0,10
Total des charges	(0,14)	(0,12)	(0,10)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	1,45	0,80	0,05	0,61	0,14
Gains (pertes) latents	0,57	0,96	(1,58)	1,67	1,34
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>2,14</b>	<b>1,86</b>	<b>(1,55)</b>	<b>2,30</b>	<b>1,50</b>
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>					
Dividendes étrangers	(0,17)	(0,08)	(0,05)	–	(0,05)
Gains en capital	(0,90)	–	(0,23)	(0,19)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(1,07)	(0,08)	(0,28)	(0,19)	(0,05)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	14,78 \$	13,69 \$	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour la période du 21 avril 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	86 313 \$	63 616 \$	49 092 \$	48 945 \$	25 953 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	5 839 099	4 647 477	4 133 843	3 533 962	2 187 371
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,04 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	20,97 %	12,95 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	14,78 \$	13,69 \$	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$

[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	3,3 %
Consommation discrétionnaire	15,9 %
Biens de consommation de base	14,0 %
Finance	18,1 %
Soins de santé	21,8 %
Industrie	7,9 %
Technologies de l'information	13,7 %
Matériaux	4,1 %
Titres à court terme	0,8 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,4 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Chine	6,0 %
Danemark	9,3 %
France	13,4 %
Irlande	5,0 %
Japon	1,7 %
Suisse	2,3 %
Royaume-Uni	6,1 %
États-Unis	55,0 %
Titres à court terme	0,8 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,4 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
CME Group Inc., cat. A	7,2 %
Booking Holdings Inc.	7,1 %
Mastercard Inc., cat. A	6,6 %
Yum China Holdings Inc.	6,0 %
EssilorLuxottica SA	6,0 %
Accenture PLC, cat. A	4,9 %
Colgate-Palmolive Company	4,3 %
L'Oréal SA	4,3 %
MarketAxess Holdings Inc.	4,3 %
Novonesis (Novozymes) B, cat. B	4,1 %
UnitedHealth Group Inc.	4,0 %
Microsoft Corporation	4,0 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	3,4 %
Illumina Inc.	3,4 %
Alphabet Inc., cat. A	3,3 %
Waters Corporation	3,2 %
Intertek Group PLC	3,1 %
Dassault Systèmes SE	3,1 %
Reckitt Benckiser Group PLC	3,1 %
NIKE Inc., cat. B	2,8 %
Automatic Data Processing Inc.	2,7 %
Nestlé SA	2,3 %
Verisk Analytics Inc., cat. A	2,1 %
Coloplast A/S, cat. B	1,8 %
Keyence Corporation	1,7 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **98,8 %**  
**Valeur liquidative totale :** **734 885 473 \$**



**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.