

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS MONDIALES FONDAMENTALES 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 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 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 2 %, passant de 729,8 M\$ le 31 décembre 2022 à 714,2 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 109,2 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 124,9 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 16,6 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice *MSCI World Index* (net, \$ CA), a affiché

un rendement de 20,5 % 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. Tout au long des deux premiers tiers de l'année, les banques centrales ont poursuivi leurs hausses de taux, suscitant un débat incessant entre les possibilités d'un scénario d'« atterrissage brutal » ou d'« atterrissage en douceur » et la notion dominante de « taux élevés pendant longtemps ». Malgré les craintes d'une récession imminente, l'optimisme des investisseurs s'est maintenu grâce à la vigueur de la demande des consommateurs et au rendement des actions liées à l'intelligence artificielle (IA). Début mars, le marché a été témoin de la faillite de deux banques américaines et de la nécessité de sauver Credit Suisse, ce qui a entraîné une baisse des taux obligataires et accéléré les prévisions d'un cycle de hausse des taux plus précoce. Les actions des marchés développés ont prospéré dans un contexte de faible volatilité, avec des valorisations de marché plus élevées. Des données fiables sur l'emploi, un rebond des indicateurs économiques et des bilans d'entreprise solides ont alimenté la confiance des investisseurs dans la capacité des économies développées à faire face au resserrement de la conjoncture monétaire. La reprise vigoureuse et décisive d'un groupe sélectionné d'actions du secteur de la technologie à grande et à très grande capitalisation, stimulée par l'euphorie suscitée par l'IA et contribuant de façon notable aux gains globaux enregistrés au cours des six derniers mois, a également favorisé l'augmentation des valorisations. À l'approche de la fin de l'année, des signes de modération des pressions inflationnistes sont apparus, suggérant la possibilité d'une tendance à la baisse des taux d'intérêt. Cette situation se traduit par des rendements solides sur les marchés mondiaux et par des perspectives haussières pour 2024.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, en raison à la fois de sa répartition sectorielle et de la sélection des titres. L'absence de placements dans les secteurs à faible

rendement de l'énergie et des services aux collectivités a créé une valeur ajoutée au cours de l'année. En outre, la sélection de titres dans les secteurs de la santé et des biens de consommation de base a contribué au rendement relatif. La sous-pondération du secteur des technologies de l'information et la surpondération du secteur des soins de santé ont nui au rendement relatif. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire a également nui au rendement relatif.

Novo Nordisk, Booking Holdings et Alphabet figurent parmi les titres individuels qui ont le plus contribué au rendement. Novo Nordisk, dont la direction a prévu une croissance de plus de 10 % des ventes en 2023, a bénéficié de la relance de Wegovy (médicament contre l'obésité) aux États-Unis. La société et ses concurrents ont enregistré des gains importants à la suite d'une étude positive sur un médicament contre l'obésité. Booking Holdings continue de bénéficier de la priorité que les consommateurs accordent aux dépenses liées à des expériences, comme les voyages. La demande soutenue de voyages après la pandémie et les prix positifs élevés ont contribué au rendement exceptionnel de l'action. La réputation d'Alphabet en tant que l'un des principaux investisseurs et pionniers de l'intelligence artificielle a attiré l'attention des investisseurs. En outre, elle a obtenu des résultats supérieurs aux prévisions, malgré les inquiétudes concernant la résistance des dépenses publicitaires mondiales.

Yum China, Illumina et Nike ont été les principaux détracteurs du rendement du Fonds. Yum China a commencé l'année en force, car elle était bien positionnée pour bénéficier des retombées de la réouverture de la Chine, avec la reprise de la demande dans le secteur des voyages et de l'hôtellerie. Toutefois, ces actions ont été touchées par le rebond post-pandémique plus lent que prévu en Chine. La société n'a ensuite pas pu présenter ses résultats pour le troisième trimestre. Illumina, une bataille de procurations, une amende record de l'Union européenne pour avoir conclu le rachat du fabricant de tests de dépistage du cancer Grail avant d'avoir obtenu l'approbation antitrust de l'Union européenne, et des

changements dans la direction ont affaibli le cours de l'action. Un nouveau chef de la direction et le succès initial du lancement de son dernier séquenceur à haut débit, NovaSeq X, jettent les bases d'une amélioration en 2024. Les inquiétudes des investisseurs de Nike ont porté sur les perturbations des grossistes, les niveaux de stocks élevés et l'incertitude quant à la demande des consommateurs, en particulier en Chine et aux États-Unis. Les résultats trimestriels récents ont permis d'apaiser certaines de ces inquiétudes, en particulier une baisse de 10 % des niveaux de stocks. La direction est optimiste quant à la reprise de la demande au cours de l'année à venir, grâce à une solide gamme de nouveaux produits.

En octobre, le Fonds a liquidé sa position dans FANUC et a ensuite acquis une position dans Waters Corporation.

Le Fonds a tendance à surpondérer les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des soins de santé, et n'est habituellement pas exposé aux secteurs de l'énergie, des matériaux, des services aux collectivités, de l'immobilier et de la finance, en raison notamment de l'absence de pouvoir d'établissement des prix, du caractère cyclique, de l'endettement élevé ou de la réglementation stricte.

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

Pour 2024, plusieurs facteurs défavorables menacent potentiellement les marchés des actions, alimentés par l'incertitude concernant le calendrier de l'inversion de la politique monétaire et la perspective de bénéfices des entreprises plus faibles que prévu, en particulier compte tenu de la force du marché observée en 2023. La persistance de taux d'intérêt restrictifs et le resserrement prolongé des conditions de crédit peuvent exercer une pression à la baisse sur les marges des entreprises, entraînant une diminution des dépenses et des placements de capitaux dans un contexte d'augmentation du service de la dette et des coûts de refinancement. Les développements géopolitiques suscitent toujours des inquiétudes et peuvent avoir des répercussions négatives sur le commerce mondial, les produits de base et le taux d'inflation. Les prochaines élections américaines ajoutent une nouvelle couche d'incertitude, contribuant à la volatilité du marché des actions. Sur une note positive, les facteurs favorables anticipés pour 2024 comprennent la perspective que les entreprises qui dominent largement le secteur et disposent d'un avantage en matière de données exclusives tirent parti des modèles d'IA prédictive pour améliorer la productivité, la compétitivité et les marges. Les réductions potentielles des taux d'intérêt par les banques centrales pourraient soutenir l'élan du marché à la hausse, en favorisant une plus grande amplitude par rapport à l'orientation étroite observée en 2023, en particulier dans le cas des sept titres technologiques surnommés les « sept magnifiques » aux États-Unis. En outre, un scénario d'atterrissage en douceur ou « sans atterrissage », caractérisé par une baisse de l'inflation au niveau des cibles des banques centrales et l'absence de récession, pourrait donner un coup de fouet aux marchés boursiers, bien que, dans une certaine mesure, ce scénario puisse déjà être intégré dans les prix. Le Fonds reste déterminé à investir dans des sociétés dont la croissance du chiffre

d'affaires est alimentée par des tendances de croissance séculaires, et évite les sociétés soumises à des facteurs cycliques. La nature défensive du Fonds, axée sur la croissance, a tendance à mieux se comporter par rapport à l'indice lorsque les marchés anticipent un environnement économique plus difficile et à faible croissance.

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. Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série W et de la série WF. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série W sont de 1,50 %. Les frais de gestion annuels de la série WF sont de 0,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

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

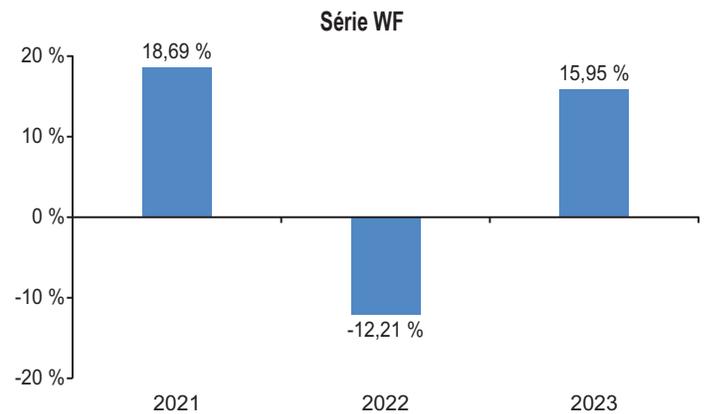
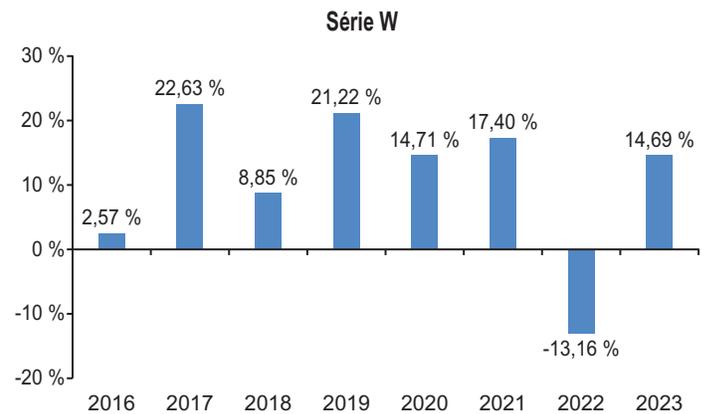
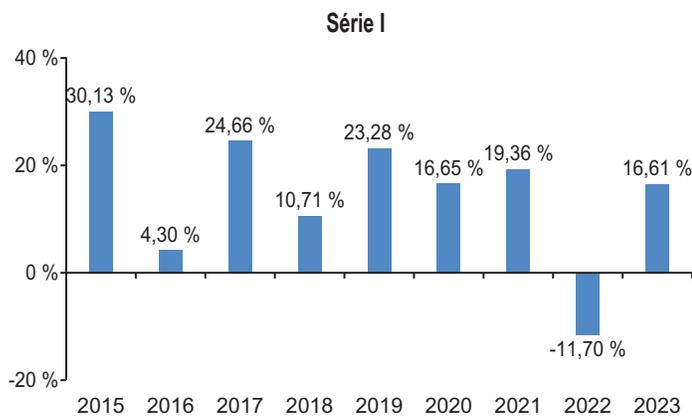
Rendement passé

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

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{er} janvier 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 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 composés annuels

Les tableaux ci-dessous présentent le rendement composé historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2023. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

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

Série I (%)	16,61	7,12	12,07	s.o.	14,77
-------------	-------	------	-------	------	-------

Indice MSCI World Index (net, \$ CA) (%)	20,47	8,51	12,01	s.o.	10,88
--	-------	------	-------	------	-------

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

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

Série W (%)	14,69	5,35	10,21	s.o.	10,97
-------------	-------	------	-------	------	-------

Indice MSCI World Index (net, \$ CA) (%)	20,47	8,51	12,01	s.o.	9,65
--	-------	------	-------	------	------

* Date de création - 23 avril 2015.

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

Série WF (%)	15,95	6,51	s.o.	s.o.	10,15
--------------	-------	------	------	------	-------

Indice MSCI World Index (net, \$ CA) (%)	20,47	8,51	s.o.	s.o.	13,56
--	-------	------	------	------	-------

* Date de création - 24 avril 2020.

L'indice MSCI World Index (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 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 à l'ouverture de l'exercice ^[1]	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$	19,18 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,49	0,43	0,36	0,33	0,23
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	1,93	0,86	1,40	0,26	0,35
Gains (pertes) latents	2,48	(5,11)	3,67	3,51	3,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	4,78	(3,95)	5,30	3,98	3,64
Distributions par part :^{[1][2]}					
Dividendes étrangers	(0,36)	(0,25)	–	(0,19)	(0,15)
Gains en capital	–	(0,06)	(0,44)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,36)	(0,31)	(0,44)	(0,19)	(0,15)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	31,95 \$	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$

[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 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]	610 438 \$	648 326 \$	783 651 \$	597 436 \$	366 986 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	19 109 056	23 388 132	24 671 865	21 981 943	15 627 774
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	12,95 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %	9,93 %
Valeur liquidative par part ^[1]	31,95 \$	27,72 \$	31,76 \$	27,18 \$	23,48 \$

[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 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 à l'ouverture de l'exercice ^[1]	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$	14,87 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,37	0,13	0,27	0,25	0,18
Total des charges	(0,46)	(0,40)	(0,48)	(0,43)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	1,39	0,09	1,06	0,18	0,29
Gains (pertes) latents	1,66	(2,76)	2,82	2,66	2,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,96	(2,94)	3,67	2,66	3,06
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Gains en capital	-	(0,46)	(0,33)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	(0,46)	(0,33)	-	-
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	23,31 \$	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$

[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 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]	38 410 \$	32 130 \$	33 656 \$	24 453 \$	21 267 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 647 838	1 580 843	1 406 392	1 183 075	1 180 260
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,87 %	1,87 %	1,88 %	1,90 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,87 %	1,87 %	1,88 %	1,90 %	1,91 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	12,95 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %	9,93 %
Valeur liquidative par part ^[1]	23,31 \$	20,32 \$	23,93 \$	20,67 \$	18,02 \$

[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 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 ^[1]	11,88 \$	13,85 \$	11,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,22	0,08	0,15	0,10
Total des charges	(0,12)	(0,10)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,80	0,05	0,61	0,14
Gains (pertes) latents	0,96	(1,58)	1,67	1,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,86	(1,55)	2,30	1,50
Distributions par part :^{[1][2]}				
Dividendes étrangers	(0,08)	(0,05)	–	(0,05)
Gains en capital	–	(0,23)	(0,19)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,08)	(0,28)	(0,19)	(0,05)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	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 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) ^[1]	63 616 \$	49 092 \$	48 945 \$	25 953 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	4 647 477	4 133 843	3 533 962	2 187 371
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,78 %	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,78 %	0,77 %	0,77 %	0,78 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	12,95 %	10,48 %	14,59 %	11,65 %
Valeur liquidative par part ^[1]	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 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	6,1 %
Consommation discrétionnaire	12,7 %
Biens de consommation de base	13,7 %
Finance	17,0 %
Soins de santé	24,7 %
Industrie	8,2 %
Technologies de l'information	10,9 %
Matériaux	5,4 %
Titres à court terme	1,3 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Chine	3,2 %
Danemark	13,5 %
France	10,5 %
Irlande	5,2 %
Japon	1,9 %
Suisse	3,4 %
Royaume-Uni	5,7 %
États-Unis	55,3 %
Titres à court terme	1,3 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Novo Nordisk A/S, cat. B	7,2 %
EssilorLuxottica SA	6,9 %
CME Group Inc., cat. A	6,9 %
Alphabet Inc., cat. A	6,1 %
Mastercard Inc., cat. A	5,6 %
Booking Holdings Inc.	5,3 %
Accenture PLC, cat. A	5,2 %
MarketAxess Holdings Inc.	4,5 %
UnitedHealth Group Inc.	4,4 %
NIKE Inc., cat. B	4,2 %
Colgate-Palmolive Company	4,1 %
Microsoft Corporation	3,7 %
L'Oréal SA	3,6 %
Nestlé SA	3,3 %
Automatic Data Processing Inc.	3,3 %
Yum China Holdings Inc.	3,2 %
Intertek Group PLC	3,0 %
Waters Corporation	3,0 %
Chr. Hansen Holding A/S	2,8 %
Reckitt Benckiser Group PLC	2,7 %
Novozymes A/S, cat. B	2,6 %
Illumina Inc.	2,3 %
Keyence Corporation	2,0 %
Verisk Analytics Inc., cat. A	1,9 %
Gouvernement du Canada	1,3 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)
99,1%
Valeur liquidative totale :
714 165 008 \$



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.