

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE PRUDENT À RISQUE GÉRÉ 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 Portefeuille prudent à risque géré Guardian (le « Fonds ») est de chercher à préserver la valeur des investissements du Fonds grâce à une volatilité réduite du portefeuille, tout en cherchant à obtenir un revenu modéré ainsi qu'un certain potentiel de croissance du capital. Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans des fonds de placement gérés par Guardian Capital LP et peut aussi investir dans d'autres titres, notamment ceux des fonds négociés en bourse.

Le gestionnaire fait appel à une répartition stratégique et tactique de l'actif afin de constituer un portefeuille diversifié par catégorie d'actifs et par marchés, en mettant l'accent sur la production de revenu modéré et une certaine croissance du capital, tout en cherchant à réduire la volatilité du portefeuille. Le gestionnaire cherche à réduire les pertes pendant les baisses de marché, mais est conscient que cette approche risque de limiter les gains du Fonds lorsque les marchés des actions s'envolent. Le portefeuille du Fonds cible généralement les actions mondiales, les actions américaines, les titres à revenu fixe de catégorie investissement et les obligations à rendement élevé. Il peut aussi contenir, par l'intermédiaire des fonds sous-jacents, des instruments dérivés acquis à des fins de couverture ou autres.

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 faible tolérance au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui recherchent un portefeuille équilibré qui génère un revenu modeste et une certaine croissance du capital à long terme tout en réduisant la volatilité.

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. Veuillez noter que le présent Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres fonds d'investissement [les « fonds sous-jacents »]. Les titres mentionnés dans le présent commentaire peuvent être des titres détenus par l'un des fonds sous-jacents et non nécessairement des placements directs du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 1 %, passant de 16,8 M\$ le 31 décembre 2022 à 16,5 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 1,3 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 1,6 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 9,2 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 75 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada et à 25 % de l'indice *MSCI World Index* (net, \$ CA), a affiché un rendement de 10,0 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

L'année 2023 a été riche en rebondissements, les actions ayant été secouées par la réouverture de la Chine, les turbulences bancaires régionales aux États-Unis, l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA), la guerre au Moyen-Orient, le changement de cap de la Réserve fédérale américaine sur la hausse des taux d'intérêt et les mouvements étonnamment spectaculaires des taux obligataires. 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'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 accentué les anticipations 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 restreint 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 de 2023, a également favorisé l'augmentation des valorisations des actions. À l'approche de la fin de l'année, des signes de diminution des pressions inflationnistes sont apparus, indiquant 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.

La surpondération stratégique du Fonds en actions directes et protégées par des options par rapport à sa répartition en titres à revenu fixe s'est traduite par des contributions positives au rendement par rapport à l'indice général du marché obligataire. Plus particulièrement, l'exposition aux marchés boursiers mondiaux par les placements sous-jacents du Fonds dans le Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian, le Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian, le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian et le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³ a eu un effet favorable par rapport aux rendements élevés des obligations vers la fin de l'année.

L'incidence défavorable de la sélection des secteurs et des titres au sein de la répartition des actions du Fonds, ainsi que l'inversion de la valeur des options de vente dans le cadre de la stratégie du tunnel à des fins de protection, ont toutefois nuï au rendement. En particulier, la poignée très restreinte de titres qui ont dominé le marché au premier semestre de cette année a joué en faveur des stratégies plus orientées vers la croissance, pour lesquelles le Fonds était tactiquement

prédisposé. Cette situation a entraîné un rendement nettement inférieur à celui des indices de référence, y compris le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³ et le Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian. En 2023, la valeur des options de vente a reculé au sein du Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian en raison de la hausse des cours boursiers, ce qui a pesé davantage sur le rendement du Fonds.

En janvier, le Fonds a liquidé sa position dans le Fonds d'obligations à courte durée Guardian, estimant que les cycles de resserrement des banques centrales approchaient de leur fin, et que les taux d'intérêt du marché avaient atteint ou frôlaient donc leurs sommets. Comme prévu, l'équilibre des risques laissait présager une baisse des taux pour le reste de l'année et la décision du gestionnaire d'augmenter la durée des obligations dans la répartition des revenus fixes du Fonds en redéployant les fonds vers une position dans le Fonds d'obligations canadiennes Guardian a été récompensée.

Globalement, le portefeuille du Fonds demeure surpondéré en actions en privilégiant les actions étrangères, et mise sur les stratégies de croissance de qualité, qui devraient tirer parti du ralentissement de la croissance générale et du plus grand nombre d'obstacles à la rentabilité. Une exposition importante au Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian, avec sa stratégie du tunnel à des fins de protection, a permis d'atténuer considérablement la volatilité et de préserver le capital. Dans la composante en titres à revenu fixe du Fonds, il reste un biais en faveur des titres de créance de sociétés de grande qualité, dont le portage et les écarts de taux sont actuellement intéressants, et la durée demeure inférieure à celle de l'indice général du marché obligataire (malgré la réduction de l'écart au cours du premier semestre).

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la participation active, réalisés par le gestionnaire du fonds sous-jacent. Puisque les fonds sous-jacents sont des émetteurs liés, ces fonctions sont assurées par le gestionnaire des fonds sous-jacents qui intègre les

facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gestion des placements dans le but d'en améliorer le rendement à long terme. La participation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire du fonds sous-jacent, et l'équipe de placement du fonds sous-jacent participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au fonds sous-jacent. Les équipes de placement du gestionnaire du fonds sous-jacent se concentrent sur les questions ESG et autres facteurs qui, selon elles, pourraient être financièrement importantes 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 (Responsible Investing Report) et les politiques en matière d'investissement responsable (Responsible Investing Policies) que le gestionnaire du Fonds 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.

Toutefois, cette histoire récente, combinée à la persistance des risques qui pèsent sur les perspectives, souligne l'importance de continuer à mettre l'accent sur la gestion de l'exposition aux risques. Par conséquent, le gestionnaire continuera de surpondérer le portefeuille d'actions du Fonds à l'aide de la stratégie d'options de protection et de l'équilibrer avec une répartition des titres à revenu fixe de haute qualité dans le portefeuille.

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 0,04 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Le Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont des émetteurs liés. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen indépendant (le « CEI »). L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas de frais de gestion en double à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié et ne versera aucune prime de rendement à l'égard d'un placement dans le Fonds de revenu stratégique Guardian.

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 F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,65 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

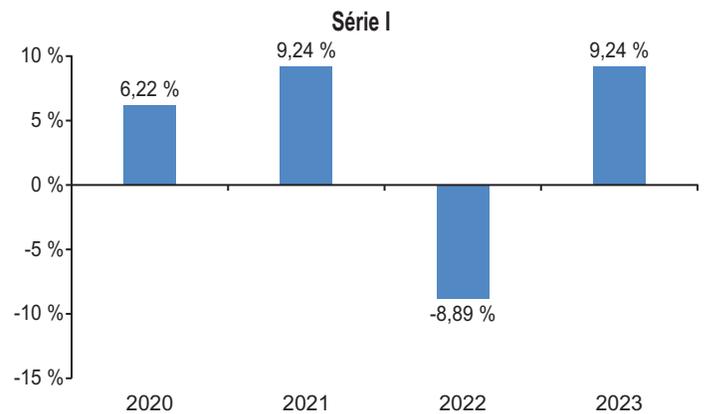
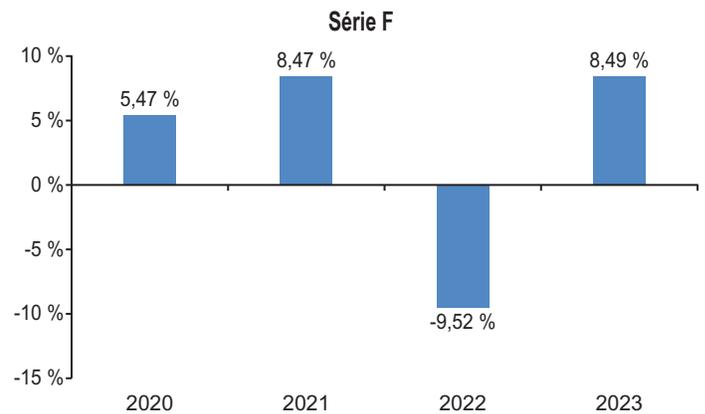
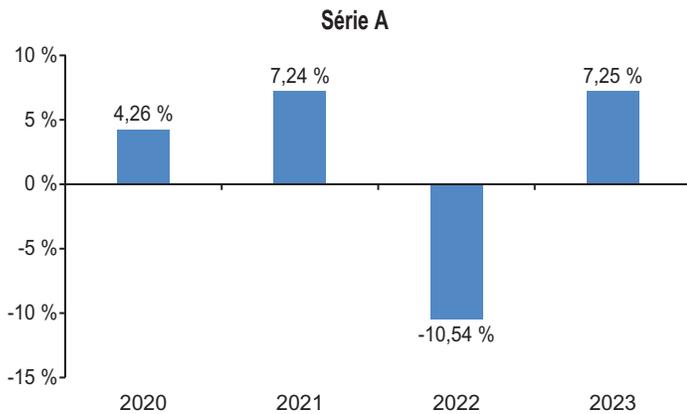
	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	39,4 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	60,6 %	s.o.	s.o.

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.



Renderments 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 (%)	7,25	0,95	s.o.	s.o.	1,67

Indice de référence mixte (%)	10,03	0,02	s.o.	s.o.	2,58
-------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création - 4 juillet 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série F (%)	8,49	2,11	s.o.	s.o.	3,07

Indice de référence mixte (%)	10,03	0,02	s.o.	s.o.	2,84
-------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création - 8 juin 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série I (%)	9,24	2,83	s.o.	s.o.	4,48

Indice de référence mixte (%)	10,03	0,02	s.o.	s.o.	3,82
-------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création - 26 janvier 2019.

L'indice de référence mixte est établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices boursiers respectifs. La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 75 % pour l'indice *MSCI World Index* (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 25 % pour l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure.

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 la période du 13 février 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	8,86 \$	10,37 \$	10,06 \$	10,06 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,37	0,39	0,38	0,38	0,34
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,20)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,24)	0,19	0,04	0,23
Gains (pertes) latents	0,49	(1,10)	0,36	0,17	(0,07)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,62	(1,12)	0,73	0,40	0,33
Distributions par part :^[1]^[2]					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	(0,02)	(0,05)
Dividendes canadiens	-	-	-	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	-	-	(0,05)	(0,09)
Gains en capital	(0,06)	-	(0,23)	(0,13)	(0,27)
Remboursement de capital	(0,35)	(0,41)	(0,17)	(0,20)	-
Distributions totales par part	(0,41)	(0,41)	(0,40)	(0,40)	(0,42)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	9,07 \$	8,86 \$	10,37 \$	10,06 \$	10,06 \$

[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 la période du 13 février 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	2 065 \$	2 504 \$	3 104 \$	2 529 \$	1 571 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	227 661	282 589	299 294	251 274	156 210
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,09 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,07 %	2,07 %	2,06 %	2,09 %	2,02 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	0,05 %	0,03 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	17,95 %	19,18 %	34,91 %	64,56 %	134,15 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,07 \$	8,86 \$	10,37 \$	10,06 \$	10,06 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour la période du 18 avril 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	8,95 \$	10,36 \$	9,99 \$	9,94 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,37	0,41	0,38	0,38	0,28
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,25)	0,19	0,07	0,35
Gains (pertes) latents	0,50	(1,11)	0,34	0,11	(0,29)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,75	(1,02)	0,83	0,49	0,29
Distributions par part :^[1] ^[2]					
Revenu (hors dividendes)	-	(0,04)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Dividendes canadiens	-	(0,01)	-	-	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,01)	-	(0,02)	(0,05)	(0,05)
Gains en capital	(0,06)	-	(0,23)	(0,21)	(0,24)
Remboursement de capital	(0,34)	(0,36)	(0,20)	(0,20)	-
Distributions totales par part	(0,41)	(0,41)	(0,46)	(0,47)	(0,32)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	9,28 \$	8,95 \$	10,36 \$	9,99 \$	9,94 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour la période du 18 avril 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	12 789 \$	12 411 \$	14 435 \$	12 760 \$	6 666 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 378 055	1 385 895	1 393 866	1 276 689	670 297
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,92 %	0,93 %	0,92 %	0,93 %	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,92 %	0,93 %	0,92 %	0,93 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	0,05 %	0,03 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	17,95 %	19,18 %	34,91 %	64,56 %	134,15 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,28 \$	8,95 \$	10,36 \$	9,99 \$	9,94 \$

[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 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 la période du 21 janvier 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	9,42 \$	10,82 \$	10,36 \$	10,32 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,39	0,41	0,43	0,40	0,36
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,26)	0,30	0,02	0,06
Gains (pertes) latents	0,51	(1,08)	0,42	0,11	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,84	(0,93)	1,15	0,53	0,66
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,01)	(0,10)	(0,02)	(0,03)	(0,07)
Dividendes canadiens	(0,01)	(0,02)	-	-	(0,02)
Dividendes étrangers	(0,05)	-	(0,05)	(0,05)	(0,12)
Gains en capital	(0,05)	-	(0,21)	(0,29)	(0,22)
Remboursement de capital	(0,31)	(0,31)	(0,19)	(0,21)	-
Distributions totales par part	(0,43)	(0,43)	(0,47)	(0,58)	(0,43)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	9,84 \$	9,42 \$	10,82 \$	10,36 \$	10,32 \$

[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 la période du 21 janvier 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 665 \$	1 852 \$	1 940 \$	317 \$	292 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	169 156	196 544	179 258	30 632	28 284
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,22 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,15 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	0,05 %	0,03 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	17,95 %	19,18 %	34,91 %	64,56 %	134,15 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,84 \$	9,42 \$	10,82 \$	10,36 \$	10,32 \$

[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. T

[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
Fonds d'obligations	26,1 %
Fonds d'actions mondiales	73,8 %
Contrats de change à terme, montant net	0,1 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian, série I	53,1 %
Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian, série I	14,2 %
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I	14,0 %
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	8,0 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	4,1 %
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	3,2 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i ³ , série I	2,0 %
Fonds d'actions des marchés émergents Guardian, série I	1,3 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **99,9%**
Valeur liquidative totale : **16 519 273 \$**



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.