

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS CONCENTRÉ D' ACTIONS CANADIENNES GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2024

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

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme, principalement au moyen d'investissements dans un portefeuille concentré d'actions ordinaires ou d'autres titres apparentés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés canadiennes.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour l'analyse de titres. Il repère des sociétés qui possèdent un fort potentiel de croissance du capital à long terme, d'après des critères de qualité spécifiques, et investit dans les titres de sociétés qui peuvent être achetés à un prix raisonnable. Le Fonds détiendra normalement un portefeuille concentré de titres de 15 à 20 émetteurs. Le Fonds investit habituellement dans au moins catégories sectorielles de l'indice S&P/TSX Capped Composite. Le Fonds conservera une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, il peut investir jusqu'à 15 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la cote de la TSX.

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 exposition à des actions canadiennes et ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement

en raison des frais applicables à chaque série. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 96 % pour s'établir à 99,2 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 50,5 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 23,2 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 25,6 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 36,7 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Capped Composite, a affiché un rendement de 21,7 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les actions canadiennes ont enregistré des rendements annuels élevés en 2024, soit supérieurs à 21 %, dans le cadre d'une reprise plus large des actions à grande capitalisation à l'échelle mondiale. En général, les actions canadiennes, en tant qu'univers d'actions, sont restées à la traîne du marché américain des actions, mené par la répartition plus importante dans les actions technologiques et les actions de croissance. Le rendement relatif du marché boursier canadien et le dollar canadien ont baissé au quatrième trimestre de 2024, puisque les inquiétudes concernant les tarifs douaniers et leur impact négatif potentiel sur l'économie canadienne ont commencé à peser lourdement sur les investisseurs. Les inquiétudes concernant la croissance économique canadienne se sont également traduites par une forte variation des taux de financement à un jour, le taux à un jour de la Banque du Canada s'établissant à 3,25 % contre 4,5 % pour le taux des fonds fédéraux américains.

Le Fonds a surpassé son indice de référence en 2024. La combinaison d'une sous-pondération et d'un effet de sélection positif dans le secteur des services de communication a été un facteur clé du rendement relatif.

La sélection positive des titres dans le secteur des services financiers a également contribué de manière significative au rendement relatif. Le titre qui a le plus contribué a été celui de MDA Space, puisque l'augmentation de la demande de technologie satellitaire et de solutions spatiales a stimulé les rendements de l'action en 2024. Le Groupe AtkinsRéalis a bénéficié de la poursuite d'une forte croissance interne et des attentes d'une demande croissante d'énergie nucléaire pour l'informatique d'IA. Le titre de Capital Power a augmenté en 2024 en raison du bon rendement des actifs américains, des acquisitions réussies et des initiatives stratégiques de transition énergétique.

En grande partie en raison de la détention de titres d'Open Text Corp., dont le rendement a été médiocre, la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a nui aux rendements relatifs, car le marché a été déçu par les nouveaux retards de croissance du segment de l'infonuagique de la société. La sous-pondération du secteur des services financiers, très performant, a également nui au rendement. La position dans Les Aliments Maple Leaf a souffert des vents contraires venant des consommateurs et des conditions du marché du porc qui ont continué à entraver les efforts de la société pour augmenter ses marges.

Le Fonds a pris des positions dans Capital Power Corp. au deuxième trimestre et dans Alimentation Couche-Tard inc., Boyd Group Services Inc, Magna International Inc. et Trisura Group au quatrième trimestre. Le Fonds a vendu sa participation dans Celestica Inc. et Nuvei Corp. au cours du deuxième trimestre, et celle dans Groupe AtkinsRéalis et Wheaton Precious Metals Corp. au cours du quatrième trimestre.

Le Fonds, sur une base moyenne pondérée, était sous-pondéré dans les secteurs des services financiers, de l'énergie, des services de communication, des technologies de l'information et de l'immobilier. Le Fonds était surpondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base, de l'industrie et des matériaux.

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

L'économie canadienne semble s'être stabilisée avec le changement de régime des taux d'intérêt au cours du second semestre de l'année. Le taux cible de la Banque du Canada a été ramené de 3,75 % à 3,25 % au cours du quatrième trimestre. Malgré les incertitudes mondiales, l'économie canadienne a jusqu'à présent évité la récession, car elle a dépassé les attentes tandis que l'inflation est restée dans la fourchette cible de la

Banque du Canada. Alors que le consensus sur le marché mise sur une baisse des taux à 2,75 % d'ici la mi-2025, les baisses de 2024 ont été favorables aux rendements, qui ont également été stimulés par la hausse de l'optimisme des milieux d'affaires à la suite de l'élection de Donald Trump aux États-Unis.

L'incertitude qui entoure ces perspectives résulte de la vigueur persistante de la dynamique économique aux États-Unis, contrebalancée par la possibilité d'un ralentissement économique en raison de l'incidence à retardement des hausses de taux d'intérêt de ces dernières années. Les effets de ces facteurs macroéconomiques pourraient demeurer incertains à court terme, mais le gestionnaire s'attend à ce que les sociétés de meilleure qualité surmontent davantage ces difficultés en offrant des valorisations relativement attrayantes.

Le Fonds conserve une forte préférence pour les titres de qualité et demeure diversifié entre les sociétés cycliques et défensives. Tous les titres en portefeuille feront les frais à des degrés divers des difficultés économiques; toutefois, le gestionnaire estime que la normalisation continue des marchés de l'emploi et des chaînes logistiques pourrait profiter à plusieurs sociétés du portefeuille, peu importe les perspectives économiques.

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 0,18 % 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 peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme dans des fonds du marché monétaire gérés par Guardian Capital LP, qui est réputée être un émetteur lié. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du 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 en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

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, les parts de série F et les parts de FNB. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,50 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB 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 A	Série F	Série I	Parts de FNB
Gestion des placements et autre administration générale	33,3 %	100,0 %	s.o.	100,0 %
Commission de suivi	66,7 %	s.o.	s.o.	s.o.

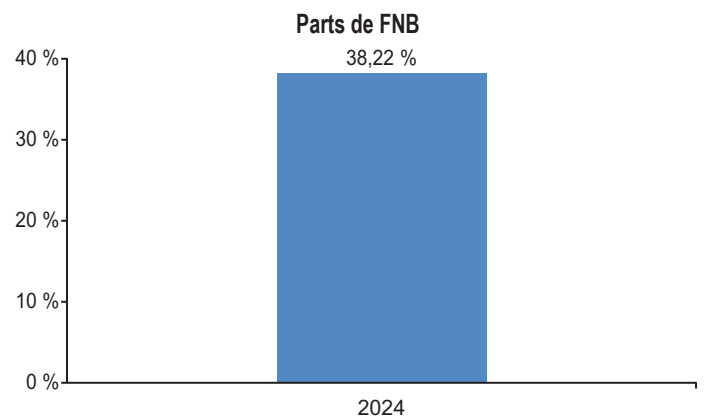
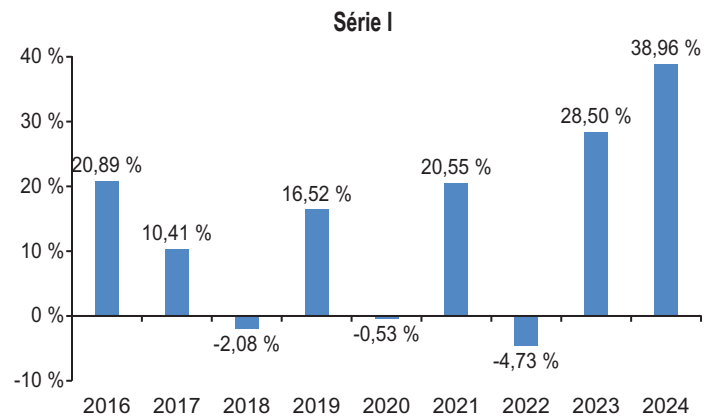
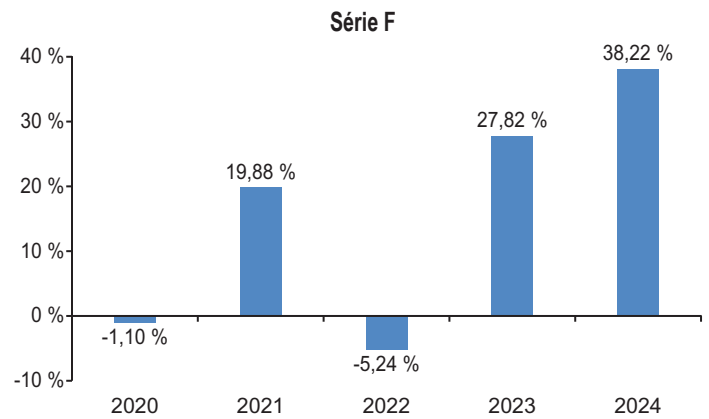
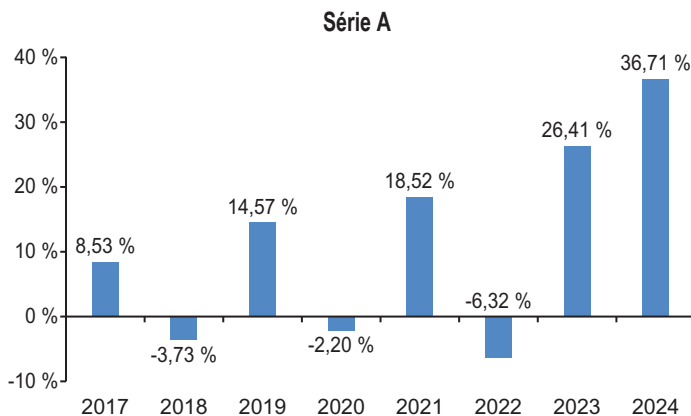
Rendement passé

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

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

Rendements annuels

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



Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	36,71	17,42	13,42	s.o.	11,31
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	21,65	8,58	11,08	s.o.	10,18

* Date de création - 23 avril 2016.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F (%)	38,22	18,74	14,70	s.o.	13,65
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	21,65	8,58	11,08	s.o.	11,09

* Date de création - 15 mai 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série I (%)	38,96	19,38	15,33	s.o.	13,49
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	21,65	8,58	11,08	s.o.	10,78

* Date de création - 16 décembre 2015.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Parts de FNB (%)	38,22	s.o.	s.o.	s.o.	41,64
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	21,65	s.o.	s.o.	s.o.	26,21

* Date de création - 14 novembre 2023.

L'indice S&P/TSX Capped Composite, qui mesure la performance générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Actif net par part du Fonds (série A)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	15,32 \$	12,82 \$	13,74 \$	11,62 \$	11,88 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,43	0,34	0,12	0,24	0,19
Total des charges	(0,35)	(0,28)	(0,25)	(0,36)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	3,16	1,55	0,44	1,62	(1,51)
Gains (pertes) latents	2,62	1,80	(1,18)	0,72	2,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	5,86	3,41	(0,87)	2,22	0,42
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	(0,01)	(0,03)	(0,05)	(0,03)	-
Gains en capital	(1,06)	(0,86)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(1,07)	(0,89)	(0,05)	(0,03)	-
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	19,87 \$	15,32 \$	12,82 \$	13,74 \$	11,62 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 841 \$	534 \$	367 \$	339 \$	303 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	92 647	34 858	28 653	24 674	26 048
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,83 %	1,85 %	1,89 %	1,90 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,83 %	1,85 %	1,89 %	1,90 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,60 %	44,08 %	44,23 %	54,52 %	117,53 %
Valeur liquidative par part ^[1]	19,87 \$	15,32 \$	12,82 \$	13,74 \$	11,62 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice indiqué, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[4] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Actif net par part du Fonds (série F)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	12,15 \$	10,06 \$	10,80 \$	9,19 \$	9,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,36	0,27	0,10	0,22	0,15
Total des charges	(0,12)	(0,10)	(0,08)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	2,48	1,23	0,38	1,62	(1,15)
Gains (pertes) latents	1,99	1,36	(0,97)	(0,18)	1,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	4,71	2,76	(0,57)	1,54	(0,12)
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	(0,08)	(0,10)	(0,18)	(0,22)	(0,10)
Gains en capital	(0,82)	(0,60)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,90)	(0,70)	(0,18)	(0,22)	(0,10)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	15,89 \$	12,15 \$	10,06 \$	10,80 \$	9,19 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série F)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	14 884 \$	1 957 \$	817 \$	509 \$	160 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	936 409	160 993	81 259	47 117	17 433
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,73 %	0,74 %	0,74 %	0,77 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,73 %	0,74 %	0,74 %	0,77 %	0,77 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,60 %	44,08 %	44,23 %	54,52 %	117,53 %
Valeur liquidative par part ^[1]	15,89 \$	12,15 \$	10,06 \$	10,80 \$	9,19 \$

[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 impossibles au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	16,72 \$	13,86 \$	14,86 \$	12,58 \$	12,81 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,44	0,37	0,31	0,26	0,21
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	2,93	1,67	1,05	1,75	(1,72)
Gains (pertes) latents	3,20	2,00	(2,29)	0,57	1,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	6,52	3,99	(0,97)	2,54	(0,16)
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	(0,33)	(0,29)	(0,30)	(0,30)	(0,17)
Gains en capital	(1,92)	(0,80)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(2,25)	(1,09)	(0,30)	(0,30)	(0,17)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	20,97 \$	16,72 \$	13,86 \$	14,86 \$	12,58 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série I)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	73 643 \$	46 956 \$	39 643 \$	53 631 \$	61 213 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	3 511 293	2 808 361	2 861 028	3 608 104	4 866 900
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,60 %	44,08 %	44,23 %	54,52 %	117,53 %
Valeur liquidative par part ^[1]	20,97 \$	16,72 \$	13,86 \$	14,86 \$	12,58 \$

[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 impossibles 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 (parts de FNB)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 14 novembre 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	21,49 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,71	0,10
Total des charges	(0,23)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	4,84	0,27
Gains (pertes) latents	2,39	1,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	7,71	1,49
Distributions par part :^{[1] [2]}		
Dividendes canadiens	(0,09)	(0,02)
Gains en capital	(1,17)	(0,15)
Remboursement de capital	-	-
Distributions totales par part	(1,26)	(0,17)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	29,53 \$	21,49 \$

[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 (parts de FNB)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 14 novembre 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	8 858 \$	1 074 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	300 000	50 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,76 %	0,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,76 %	0,76 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,60 %	44,08 %
Valeur liquidative par part ^[1]	29,53 \$	21,49 \$
Cours de clôture	29,53 \$	21,52 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[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 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	12,6 %
Biens de consommation de base	13,1 %
Énergie	7,3 %
Finance	19,8 %
Industrie	21,3 %
Technologies de l'information	6,9 %
Matériaux	11,0 %
Services aux collectivités	5,2 %
Titres à court terme	2,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fairfax Financial Holdings Ltd.	7,2 %
MDA Space Limited	7,0 %
Open Text Corporation	6,9 %
Brookfield Corporation, cat. A	6,3 %
Spin Master Corporation	6,1 %
CCL Industries Inc., cat. B	5,6 %
Mines Agnico Eagle Limitée	5,4 %
Element Fleet Management Corporation	5,3 %
Capital Power Corporation	5,2 %
Les Aliments Maple Leaf inc.	5,0 %
Finning International Inc.	4,7 %
Les Compagnies Loblaw Limitée	4,5 %
Boyd Group Services Inc.	4,3 %
Magna International Inc.	3,9 %
Suncor Énergie inc.	3,9 %
Groupe TMX ltée	3,6 %
Alimentation Couche-Tard inc.	3,6 %
Canadian Natural Resources Limited	3,4 %
Trisura Group Limited	2,7 %
Restaurant Brands International Inc.	2,6 %
Gouvernement du Canada, bons du Trésor	2,5 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)
99,7 %
Valeur liquidative totale :
99 226 804 \$




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.