

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS
DE PREMIÈRE QUALITÉ 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'obligations de sociétés de première qualité Guardian (le « Fonds ») est de procurer aux investisseurs un revenu élevé en investissant principalement dans des obligations de sociétés de qualité à moyen terme.

Le gestionnaire applique une méthode de gestion proactive et rigoureuse et utilise des outils d'analyse afin de sélectionner des placements qui offrent de la valeur relative, avec comme objectif de maximiser le revenu courant. Le gestionnaire respecte un processus de gestion des risques qui est conçu pour limiter l'exposition totale à des émetteurs individuels, diversifier l'exposition à des échéances et à des risques de crédit variés et maintenir la liquidité du portefeuille. Les placements du Fonds se composeront généralement d'obligations, de billets, de débentures ou d'autres titres de créance émis principalement par des sociétés canadiennes, et peuvent également comprendre des titres de type similaire d'émetteurs non canadiens. Le Fonds peut également investir dans des titres adossés à des créances hypothécaires. Les titres libellés en devises peuvent représenter au plus 30 % du Fonds. Le Fonds n'investit pas dans des titres émis par une société dont la majeure partie des revenus provient de la fabrication ou de la distribution de produits liés au tabac.

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 cherchent un potentiel de revenu élevé issu d'obligations de sociétés canadiennes de catégorie investissement.

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 augmenté de 8 %, passant de 112,7 M\$ le 31 décembre 2022 à 121,6 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 10,1 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 1,3 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 9,1 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'Indice des obligations de société à moyen terme FTSE Canada, a affiché un rendement de 8,5 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

En 2022, les marchés des titres à revenu fixe à l'échelle mondiale ont connu l'une de leurs pires années de l'histoire récente, sur le plan du rendement total. L'année 2023 semblait se diriger dans cette direction et les investisseurs s'étaient préparés à une troisième année consécutive de pertes, jusqu'au milieu du quatrième trimestre. Puis, en novembre et en décembre, le ralentissement de l'inflation et le scénario que les banques fédérales ne relèveront plus les taux ont alimenté une reprise des marchés obligataires. L'Indice des obligations universelles FTSE Canada a terminé l'année en hausse de 6,7 %, tout en affichant un rendement de 8,3 % au quatrième trimestre.

Les marchés obligataires mondiaux ont subi un changement important au cours des derniers mois de 2023. Les préoccupations qui ont dominé l'été et le début de l'automne, à savoir que la résilience économique persistante face à de nombreux vents contraires pose des risques de hausse de l'inflation et pourraient porter les cycles de hausse des banques centrales à des sommets plus élevés que prévus et pendant longtemps, ont connu un revirement abrupt, alors que les indicateurs des pressions sur les prix sous-jacentes continuaient de s'atténuer et que d'autres indications du rééquilibrage souhaité de l'offre et la

demande apparaissaient. La baisse des taux d'intérêt du marché, qui a commencé début novembre et qui n'avait pas été observée depuis des décennies, s'est intensifiée en réponse au ton nettement plus tempéré des banques centrales mondiales. Cette tendance s'est particulièrement accentuée en décembre lorsque la Réserve fédérale américaine (Fed) a signalé ses attentes d'une trajectoire des taux directeurs inférieure aux prévisions initiales et a fait savoir que des discussions sont en cours concernant le moment opportun pour entamer une réduction des taux d'intérêt.

La chute des taux obligataires qui a suivi sur l'ensemble de la courbe des taux a donné lieu au meilleur rendement sur deux mois depuis 1982 de l'indice de référence obligataire national, l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, clôturant le meilleur trimestre pour l'indice obligataire agrégé depuis 1985. Les titres de plus longue durée et les titres d'État, plus sensibles aux taux, ont surpassé leurs équivalents à plus court terme et les titres de sociétés au cours de ce quatrième trimestre, ce qui a permis aux investisseurs en titres à revenu fixe de ne pas enregistrer en 2023 une troisième perte annuelle consécutive record et de terminer l'année civile sur une note positive.

Les écarts de taux se sont resserrés par rapport aux sommets d'octobre, stimulés par l'optimisme à l'égard d'un atterrissage en douceur et du faible nombre d'émissions d'obligations de sociétés, pour revenir aux niveaux observés au début de 2022. Les écarts de taux pour la catégorie de première qualité se sont resserrés d'environ 20 points de base en 2023, les taux obligataires demeurant intéressants. Toutefois, il existe une disparité frappante dans les attentes du marché à l'égard de l'avenir.

Le Fonds a une durée légèrement courte par rapport à son indice de référence, avec une exposition surpondérée au taux directeur à sept ans. Cette situation a nuí au rendement relatif du Fonds au cours de l'année, les obligations à long terme ayant surpassé les obligations à moyen et à court terme. La surpondération des obligations dans le secteur de la finance a apporté une valeur ajoutée, de même que la sous-pondération du secteur de l'infrastructure. La sélection des titres de crédit dans les secteurs de

l'énergie et de la finance a également contribué aux rendements relatifs. À l'inverse, la répartition du Fonds entre les obligations immobilières a pesé sur le rendement.

Le gestionnaire surveille activement l'évolution du marché pour trouver des points d'entrée intéressants, en se concentrant sur les émissions de meilleure qualité pour le portefeuille du Fonds, et il modifiera son positionnement lorsque des occasions se présenteront.

Selon la valeur marchande, le Fonds surpasse les obligations des secteurs de la finance et de l'immobilier, au détriment des obligations des secteurs de l'infrastructure et de l'industrie. Au cours de l'année, le gestionnaire a réduit la répartition du Fonds dans les obligations des secteurs de l'infrastructure et de la finance, réinvestissant le produit dans les secteurs de l'immobilier et de l'énergie.

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

Les perspectives des marchés obligataires semblent positives. S'il semble que le pic des taux d'intérêt pour ce cycle soit probablement passé, les taux obligataires restent à des niveaux qui offrent l'un des meilleurs compromis risque/rendement pour les obligations depuis plus d'une décennie. De plus, les attentes à l'égard d'une poursuite du ralentissement de l'inflation semblent indiquer que la baisse sera la voie ultime de moindre résistance pour les taux d'intérêt, ce qui, combiné à une croissance économique modeste, mais tout de même positive, soutiendra les bénéfiques et la qualité du crédit. Tous ces éléments plaident en faveur d'une année favorable pour les détenteurs d'obligations.

Cela dit, l'ampleur des mesures prises à la fin de 2023, alors que les marchés ont fortement anticipé le moment et l'importance des baisses de taux (par exemple, les contrats à terme sur les fonds de la Réserve fédérale font anticiper que la première baisse de taux se produira en mars 2024 et intègrent maintenant deux fois plus de baisses de taux d'ici la fin de l'année 2024 que ce que montrait le graphique à points de la Réserve fédérale en décembre), indique qu'il pourrait y avoir un certain risque à court terme d'un effacement en début d'année des gains importants réalisés au quatrième trimestre, particulièrement si des signes indiquent que les banques centrales pourraient ne pas se montrer aussi proactives pour ramener la politique vers des paramètres « neutres ».

Si cette situation devait se produire, les écarts de taux pourraient revenir en partie sur le resserrement qu'ils ont connu au quatrième trimestre, ce qui donnerait l'occasion d'augmenter de manière sélective le positionnement du Fonds sur le marché des sociétés. Le gestionnaire estime que les crédits financiers de qualité supérieure sont plus attrayants, car ils offrent, dans de nombreux cas, une prime d'écart de taux plus importante pour la même notation de crédit que les obligations non financières. Par conséquent, le Fonds demeure surpondéré en obligations de sociétés à court terme, avec une concentration dans le secteur

financier, et sous-pondéré en obligations provinciales. Les écarts peuvent rester volatils à court terme, mais le gestionnaire estime que le Fonds sera compensé par le portage supplémentaire des écarts, en plus des contributions provenant de la compression des écarts et des gains en capital relatifs au fil du temps.

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 0,10 % 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 reliés, 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 et de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 0,90 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,40 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

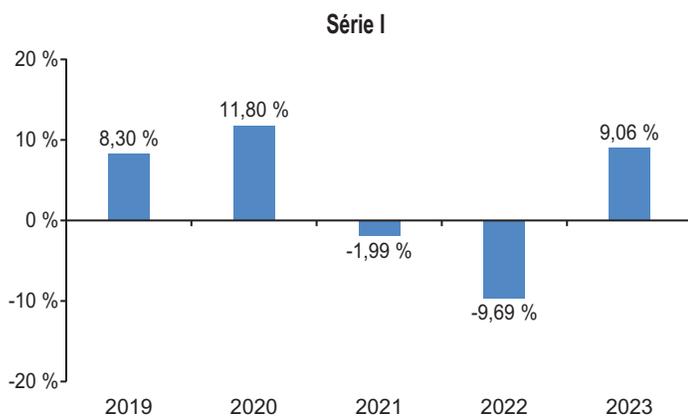
| | Série A | Série F | Série I |
|---|---------|---------|---------|
| Gestion des placements et autre administration générale | 44,4 % | 100,0 % | s.o. |
| Commission de suivi | 55,6 % | s.o. | s.o. |

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.



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 (%) | 9,06 | -1,17 | 3,17 | s.o. | 3,17 |
| Indice des obligations de sociétés à moyen terme FTSE Canada (%) | 8,53 | -1,31 | 2,98 | s.o. | 2,98 |

* Date de création - 4 mai 2018.

L'Indice des obligations de société à moyen terme FTSE Canada est composé d'obligations de sociétés à coupon fixe semestriel dont le terme à courir se situe entre cinq et dix ans, dont la notation est d'au moins BBB et dont la valeur est d'au moins 100M\$ par émission.

Pour les parts de série A et de série F, veuillez noter qu'il ne s'est pas encore écoulé 12 mois consécutifs depuis la date de début du calcul du rendement de ces séries et que, par conséquent, conformément aux exigences réglementaires, le rendement des placements ne peut pas être indiqué.

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 la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021 |
|--|--|--|--|
| Actif net par part au début de l'exercice ^[1] | 8,68 \$ | 9,90 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | |
| Total des revenus | 0,36 | 0,13 | 0,18 |
| Total des charges | (0,09) | (0,10) | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,39) | (0,15) | - |
| Gains (pertes) latents | 0,81 | (0,92) | (0,05) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,69 | (1,04) | 0,05 |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,26) | (0,18) | (0,14) |
| Dividendes étrangers | (0,01) | - | - |
| Gains en capital | - | - | (0,01) |
| Remboursement de capital | - | - | - |
| Distributions totales par part | (0,27) | (0,18) | (0,15) |
| Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1] | 9,10 \$ | 8,68 \$ | 9,90 \$ |

[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 la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021 |
|---|--|--|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1] | 5 \$ | 4 \$ | 5 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 534 | 518 | 507 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 1,07 % | 1,13 % | 1,11 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 1,07 % | 1,13 % | 1,11 % |
| Ratio des frais d'opérations ^[3] | - | - | - |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 79,50 % | 48,13 % | 95,42 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 9,10 \$ | 8,68 \$ | 9,90 \$ |

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

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

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

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

| | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 | Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021 |
|--|---|---|--|
| Actif net par part au début de l'exercice ^[1] | 8,68 \$ | 9,91 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | |
| Total des revenus | 0,36 | 0,13 | 0,18 |
| Total des charges | (0,05) | (0,05) | (0,04) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,38) | (0,15) | - |
| Gains (pertes) latents | 0,81 | (0,92) | (0,06) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,74 | (0,99) | 0,08 |
| Distributions par part :^{[1][2]} | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,31) | (0,23) | (0,17) |
| Dividendes étrangers | (0,01) | - | - |
| Gains en capital | - | - | (0,01) |
| Remboursement de capital | - | - | - |
| Distributions totales par part | (0,32) | (0,23) | (0,18) |
| Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1] | 9,09 \$ | 8,68 \$ | 9,91 \$ |

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

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

Ratios et données supplémentaires (série F)

| | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 | Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021 |
|---|---|---|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1] | 5 \$ | 5 \$ | 5 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 541 | 522 | 509 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 0,56 % | 0,57 % | 0,56 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,56 % | 0,57 % | 0,56 % |
| Ratio des frais d'opérations ^[3] | - | - | - |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 79,50 % | 48,13 % | 95,42 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 9,09 \$ | 8,68 \$ | 9,91 \$ |

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

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

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

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

Actif net par part du Fonds (série I)

| | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 |
|--|---|---|---|---|---|
| Actif net par part au début de l'exercice ^[1] | 9,42 \$ | 10,77 \$ | 11,28 \$ | 10,51 \$ | 10,07 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,34 | 0,30 | 0,32 | 0,33 |
| Total des charges | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,42) | (0,33) | 0,01 | 0,33 | 0,18 |
| Gains (pertes) latents | 0,89 | (0,95) | (0,52) | 0,62 | 0,13 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,86 | (0,95) | (0,22) | 1,26 | 0,63 |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,37) | (0,31) | (0,28) | (0,30) | (0,28) |
| Dividendes étrangers | (0,01) | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | (0,01) | (0,15) | (0,11) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions totales par part | (0,38) | (0,31) | (0,29) | (0,45) | (0,39) |
| Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1] | 9,87 \$ | 9,42 \$ | 10,77 \$ | 11,28 \$ | 10,51 \$ |

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

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

Ratios et données supplémentaires (série I)

| | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1] | 121 576 \$ | 112 730 \$ | 90 053 \$ | 86 014 \$ | 59 651 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 12 315 647 | 11 968 564 | 8 361 630 | 7 623 734 | 5 675 549 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 0,11 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,11 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,11 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,11 % |
| Ratio des frais d'opérations ^[3] | - | - | - | - | - |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 79,50 % | 48,13 % | 95,42 % | 140,99 % | 136,30 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 9,87 \$ | 9,42 \$ | 10,77 \$ | 11,28 \$ | 10,51 \$ |

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

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

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

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

| Répartition du portefeuille | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Obligations canadiennes | |
| Obligations fédérales garanties | 3,5 % |
| Obligations de sociétés | 92,0 % |
| Obligations de sociétés américaines | 1,3 % |
| Obligations de sociétés britanniques | 1,3 % |
| Titres à court terme | 0,8 % |
| Autres éléments d'actif (de passif) net | 1,1 % |
| Total | 100,0 % |

| 25 principaux titres | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Rogers Communications Inc. | 7,4 % |
| TELUS Corporation | 7,3 % |
| Enbridge Inc. | 6,8 % |
| Fairfax Financial Holdings Ltd. | 6,4 % |
| TransCanada PipeLines Limited | 6,2 % |
| Financière Sun Life inc. | 5,8 % |
| Société Financière Manuvie | 5,0 % |
| Inter Pipeline Limited | 4,9 % |
| Crombie Real Estate Investment Trust | 3,6 % |
| Gouvernement du Canada | 3,5 % |
| Fonds de placement immobilier Allied | 3,0 % |
| Sagen MI Canada Inc. | 2,9 % |
| Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix | 2,9 % |
| Fonds de placement immobilier SmartCentres | 2,6 % |
| Banque Royale du Canada | 2,6 % |
| Brookfield Infrastructure Finance ULC | 2,2 % |
| Fonds de placement immobilier RioCan | 2,0 % |
| Keyera Corporation | 1,9 % |
| Pembina Pipeline Corporation | 1,8 % |
| Bell Canada | 1,4 % |
| Prologis Limited Partnership | 1,3 % |
| TransCanada Trust | 1,3 % |
| National Grid Electricity Transmission PLC | 1,3 % |
| Gibson Energy Inc. | 1,3 % |
| Cogeco Communications Inc. | 1,1 % |

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **86,5%**
Valeur liquidative totale : **121 585 475 \$**



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.