

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE REVENU FIXE GC ONE

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 Portefeuille revenu fixe GC One (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille d'actions prudent qui met l'accent sur la production de revenu, avec une certaine croissance du capital, au moyen de placements diversifiés dans des titres à revenu fixe, à long terme ou à court terme.

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 style de gestion et par région, tout en mettant l'accent sur la génération de revenus. Le portefeuille comprend généralement une exposition aux obligations d'État, aux obligations de catégorie investissement et aux 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 décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque, particulièrement à ceux qui ont un horizon de placement de court à moyen terme et qui recherchent un portefeuille de titres à revenu fixe qui génère des revenus et une certaine croissance du capital.

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 et charges applicables à chaque série. Voir la section « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les 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 augmenté de 18 % pour s'établir à 11,3 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 9,6 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,6 million de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 1,1 million de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 5,7 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice FTSE Canada Universe Bond, a affiché un rendement de 4,2 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Bien que l'année ait encore été volatile pour les marchés des titres à revenu fixe, les obligations ont tout de même réussi à générer un solide rendement total pour l'année, alors qu'un plus grand nombre de banques centrales mondiales ont réduit leurs taux d'intérêt directeurs (y compris 175 points de base de réduction de taux par la Banque du Canada et 100 points de base par la Réserve fédérale) face à la modération continue de l'inflation, ce qui a exercé une pression à la baisse sur les rendements obligataires nationaux et a compensé les inquiétudes concernant les risques d'inflation et la viabilité budgétaire qui ont limité l'impact de l'assouplissement de la banque centrale plus loin sur la courbe de rendement. Les obligations de sociétés ont affiché un rendement supérieur à celui des obligations d'État au cours des six derniers mois de l'année, grâce à leurs rendements relatifs plus élevés et à la compression des écarts de taux en réponse à la résilience de l'économie et à la baisse des coûts du capital qui a réduit le risque d'un cycle de défaillance imminent.

La préférence tactique du Fonds pour les titres de créance au moyen de surpondérations dans le Fonds

d'obligations de sociétés de première qualité Guardian et les répartitions du Fonds d'obligations à courte durée Guardian et du Fonds de revenu stratégique Guardian ont contribué favorablement au rendement au cours de l'année 2024. De plus, la forte pondération du Fonds d'obligations canadiennes Guardian, qui a surclassé l'indice de référence, a aussi été rentable.

Si la répartition des actifs du Fonds n'a guère changé au cours du premier semestre, le gestionnaire a procédé à quelques changements au cours du second semestre. Plus particulièrement, la décision a été prise d'orienter davantage les répartitions en titres à revenu fixe vers les crédits proches du milieu de la courbe de rendement, puisqu'on considère que ces émissions obligataires offrent de bonnes perspectives ajustées en fonction du risque dans un environnement où la courbe s'est accentuée en raison de la baisse des taux directeurs et où les obligations à plus long terme sont restées ancrées par l'incertitude budgétaire associée au changement de régime aux États-Unis.

Dans l'ensemble, la répartition de l'actif du Fonds penche en faveur des titres de créance de sociétés de grande qualité, dont le portage et les écarts de taux sont intéressants et la durée demeure inférieure à celle de l'indice général du marché obligataire.

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la mobilisation active, ce qui est effectué par Guardian Capital LP à titre de gestionnaire des fonds sous-jacents, qui sont des émetteurs liés.

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 et le rendement ESG du Fonds peuvent changer à l'occasion. 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

Des perspectives de croissance modeste, mais positive et d'inflation encore modérée, dans un contexte de risques persistants, semblent favorables aux titres à revenu fixe.

Même s'il est probable à court terme que l'actualité politique et l'orientation monétaire suscitent un risque accru et un degré encore élevé d'incertitude de nature à maintenir la volatilité des taux obligataires à un niveau quelque peu élevé au cours des prochains mois, leur résistance devrait s'estomper et déboucher sur une baisse à mesure que le cycle de détente de la banque centrale exerce une pression générale sur la courbe.

Toutefois, comme en 2024, l'impact devrait se faire sentir davantage sur la portion à court terme de la courbe de rendement, où les taux sont beaucoup plus sensibles à la politique monétaire. On anticipe donc une accentuation de la courbe vers une forme plus « normale », alors que l'inversion du différentiel de rendement entre obligations d'État à 10 ans et à 2 ans, qui durait depuis l'automne 2022, est enfin redevenue positive.

La diminution de l'avantage de rendement offert par les obligations à court terme, combinée à l'augmentation du risque de réinvestissement à mesure que les taux à court terme baissent, rend relativement moins attrayants ces actifs, qui ont affiché un rendement supérieur à celui du marché au cours des dernières années.

En ce qui concerne les obligations, les rendements des émissions à long terme devraient généralement rester ancrés par rapport à ceux du segment à court terme de la courbe, illustrant le retour à une dynamique plus « normale » de l'offre et de la demande, étant donné que les banques centrales ne sont plus des participants actifs sur le marché et que les gouvernements du monde entier continuent d'émettre de la dette pour financer leurs déficits béants. Sur ce dernier point, les élections imminentes au Canada ne laissent pas entrevoir une volonté de freiner les dépenses, tandis que la perspective de l'adoption d'une politique budgétaire expansionniste aux États-Unis pourrait ajouter un risque à la hausse des taux à long terme.

En s'éloignant du spectre des risques pour se tourner vers le crédit, il est possible d'obtenir un report de rendement supplémentaire tout en bénéficiant d'un potentiel de rendement positif lié à l'amélioration des fondamentaux du crédit. Les obligations de sociétés de qualité supérieure semblent offrir un profil risque-rendement un peu plus intéressant à l'heure actuelle, compte tenu des valorisations relatives et des perspectives, et l'historique révèle que les émissions de crédit de qualité affichent les meilleurs rendements dans un contexte de baisse modérée des taux d'intérêt.

Dans l'ensemble, la répartition de l'actif du Fonds continue de pencher en faveur des titres de créance de sociétés de grande qualité, dont le portage demeure intéressant, et la durée demeure inférieure à celle de l'indice général du marché obligataire.

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 repréaillies 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 0,04 % 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 de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,10 %. Les frais de gestion annuels de la série F 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.

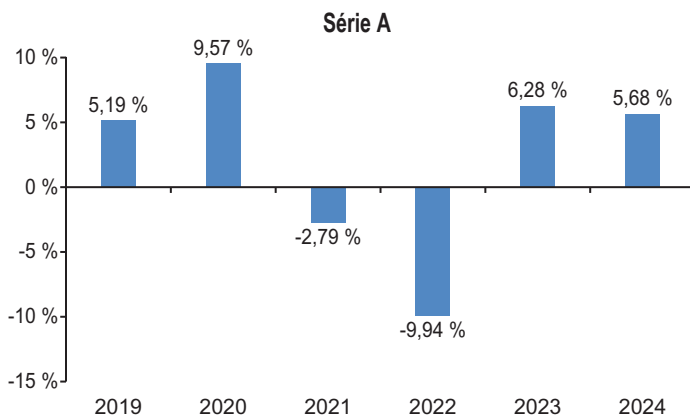
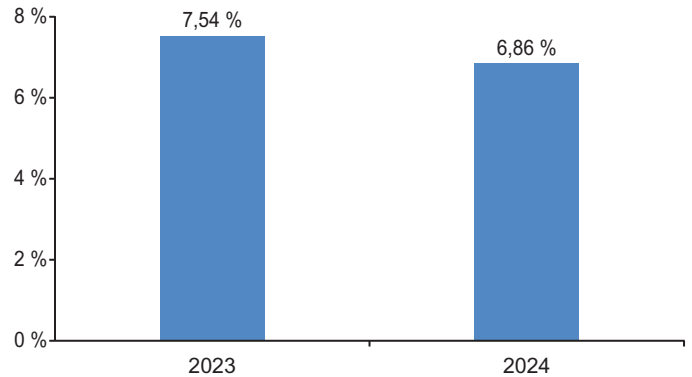
	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	45,4 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	54,6 %	s.o.	s.o.

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 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.


Série I


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 (%)	5,68	0,38	1,50	s.o.	2,09
-------------	------	------	------	------	------

Indice FTSE Canada Universe Bond (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
	4,23	-0,60	0,79	s.o.	1,83

* Date de création - 16 janvier 2018.

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

Série I (%)	6,86	s.o.	s.o.	s.o.	5,70
-------------	------	------	------	------	------

Indice FTSE Canada Universe Bond (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
	4,23	s.o.	s.o.	s.o.	3,78

* Date de création - 18 août 2022.

L'indice FTSE Canada Universe Bond fournit une mesure générale du rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

Pour les parts 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 cette série 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 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]	9,31 \$	8,98 \$	10,16 \$	10,68 \$	10,04 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,37	0,34	0,30	0,29	0,32
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,19)	(0,21)	0,05	0,17
Gains (pertes) latents	0,20	0,52	(0,99)	(0,51)	0,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,52	0,57	(1,01)	(0,29)	0,91
Distributions par part :^{[1][2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,24)	(0,21)	(0,15)	(0,17)	(0,18)
Dividendes étrangers	(0,01)	(0,02)	(0,02)	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,05)	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,25)	(0,23)	(0,17)	(0,22)	(0,33)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	9,58 \$	9,31 \$	8,98 \$	10,16 \$	10,68 \$

[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]	9 968 \$	8 628 \$	7 546 \$	8 139 \$	7 693 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 040 355	927 071	840 215	800 947	720 471
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,24 %	1,24 %	1,33 %	1,24 %	1,24 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,28 %	1,28 %	1,37 %	1,28 %	1,28 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	0,01 %	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	27,45 %	28,52 %	28,17 %	31,58 %	15,57 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,58 \$	9,31 \$	8,98 \$	10,16 \$	10,68 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,15 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,47	0,27
Total des charges	(0,06)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,25	(0,05)
Gains (pertes) latents	0,26	0,18
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,92	0,38
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	(0,30)	(0,20)
Dividendes étrangers	(0,02)	(0,02)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,32)	(0,22)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	10,47 \$	10,15 \$

[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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	45 \$	1 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	4 335	102
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,68 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,68 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	27,45 %	28,52 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,47 \$	10,15 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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 I)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 28 avril 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,88 \$	9,41 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,40	0,56	0,29
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) latents	0,24	1,32	0,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,71	1,77	0,39
Distributions par part : ^{[1] [2]}			
Revenu (hors dividendes)	(0,27)	(0,21)	(0,41)
Dividendes canadiens	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,02)	(0,02)	(0,06)
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,29)	(0,23)	(0,48)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	10,26 \$	9,88 \$	9,41 \$

[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 la période du 28 avril 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 291 \$	930 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	125 840	94 113	5 432
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,12 %	0,13 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,12 %	0,13 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	0,01 %	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	27,45 %	28,52 %	28,17 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,26 \$	9,88 \$	9,41 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

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

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations	99,9 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I	48,5 %
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	39,0 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	7,4 %
Fonds d'obligations à courte durée Guardian, série I	5,0 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **99,9 %**
Valeur liquidative totale : **11 304 147 \$**



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.