

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

# PORTEFEUILLE MARCHÉS BOURSIERS CIBLÉS 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/](http://www.sedarplus.ca/landingpage/fr/).

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian (le « Fonds ») est de chercher à préserver la valeur des investissements du Fonds et à procurer une plus-value du capital à long terme assortie d'une volatilité réduite du portefeuille en investissant, directement et indirectement, principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux de sociétés de grande qualité.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour l'analyse de titres. Le Fonds privilégie les actions mondiales et les titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation ayant fait leurs preuves en matière de croissance soutenue des bénéfices. Il investit également dans des fonds négociés en bourse axés sur certains secteurs ou marchés. Pour gérer les risques de baisse des actions sélectionnées, le gestionnaire de portefeuille compte utiliser des instruments dérivés, dont la négociation d'options d'achat et de vente. Il est conscient que cette stratégie, qui sert à réduire l'exposition du Fonds aux baisses de marché, ne permet pas de bénéficier pleinement des fortes hausses de marché. Le portefeuille, diversifié par secteur, contient généralement entre 20 et 40 titres. Les placements sont répartis entre différents pays, mais sont principalement constitués d'actions américaines, la pondération cible minimale de cette catégorie d'actifs étant de 50 %. Le Fonds recourt à des instruments dérivés pour se protéger contre les pertes potentielles. Il en utilise aussi à des fins autres que de couverture. Les options de vente ou d'achat, les contrats à terme normalisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps servent à obtenir une exposition à certains titres, sans investir directement dans ceux-ci, pour réduire l'incidence de la fluctuation du change sur le Fonds ou pour protéger le portefeuille.

### Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance faible

à moyenne au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et recherchent un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale en vue de la préservation du capital et de la plus-value à long terme tout en réduisant la volatilité.

### Résultats d'exploitation

Ce commentaire se fonde uniquement sur le rendement des parts de série I du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais et charges applicables à chaque série. Voir la section « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 77 %, passant de 30,4 M\$ le 31 décembre 2022 à 54,0 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 2,8 M\$ provenant du rendement des placements et une augmentation de 20,8 M\$ attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 7,0 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 40 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada et à 60 % de l'indice *MSCI World Index* (net, \$ CA), a affiché un rendement de 14,8 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

L'année 2023 a été riche en rebondissements, les actions ayant été secouées par la réouverture de la Chine, les turbulences bancaires régionales aux États-Unis, l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA), la guerre au Moyen-Orient, le changement de cap de la Réserve fédérale américaine sur la hausse des taux d'intérêt et les mouvements étonnamment spectaculaires des taux obligataires. Tout au long des deux premiers tiers de l'année, les banques centrales ont poursuivi leurs hausses de taux, suscitant un débat incessant entre les possibilités d'un scénario d'« atterrissage brutal » ou d'« atterrissage en douceur » et la notion dominante de « taux élevés pendant longtemps ». Malgré les craintes d'une récession imminente, l'optimisme des investisseurs s'est

maintenu grâce à la vigueur de la demande des consommateurs et au rendement des actions liées à l'IA. Début mars, le marché a été témoin de la faillite de deux banques américaines et de la nécessité de sauver Credit Suisse, ce qui a entraîné une baisse des taux obligataires et accentué les anticipations d'un cycle de hausse des taux plus précoce. Les actions des marchés développés ont prospéré dans un contexte de faible volatilité, avec des valorisations de marché plus élevées. Des données fiables sur l'emploi, un rebond des indicateurs économiques et des bilans d'entreprise solides ont alimenté la confiance des investisseurs dans la capacité des économies développées à faire face au resserrement de la conjoncture monétaire. La reprise vigoureuse et décisive d'un groupe restreint d'actions du secteur de la technologie à grande et à très grande capitalisation, stimulée par l'euphorie suscitée par l'IA et contribuant de façon notable aux gains globaux enregistrés au cours des six derniers mois de 2023, a également favorisé l'augmentation des valorisations des actions. À l'approche de la fin de l'année, des signes de diminution des pressions inflationnistes sont apparus, indiquant la possibilité d'une tendance à la baisse des taux d'intérêt. Cette situation se traduit par des rendements solides sur les marchés mondiaux et par des perspectives haussières pour 2024.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, en raison à la fois de sa répartition sectorielle et de la sélection des titres. L'absence de placements dans les secteurs à faible rendement de l'énergie et des services aux collectivités a créé une valeur ajoutée au cours de l'année. Par ailleurs, la sélection de titres dans les secteurs de la santé et des biens de consommation de base a également contribué au rendement relatif. La sous-pondération du secteur des technologies de l'information et la surpondération du secteur des soins de santé ont nui au rendement relatif. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire a également nui au rendement relatif.

Les primes d'options ont diminué, car la volatilité implicite a chuté aux niveaux prévalant avant la COVID-19 et l'avenir s'annonce encore plus prometteur. Le gestionnaire continue de maintenir un

équilibre prudent entre les primes perçues et la vente d'autres options d'achat hors cours afin de se protéger contre un retournement conjoncturel à la hausse, tout en percevant un niveau modéré de primes d'options. Avec la forte hausse des actions bénéficiant du thème de l'IA au cours du deuxième trimestre de 2023 (MSFT, AAPL, GOOGL) et la reprise vigoureuse subséquente au quatrième trimestre (beaucoup plus étendue), le portefeuille du Fonds a perdu une partie de la hausse. La diminution de la valeur temps, combinée à la forte hausse de nombreuses actions du portefeuille du Fonds, a entraîné une perte de valeur des options de vente, ce qui a nui au rendement.

Novo Nordisk, Booking Holdings, Microsoft et Alphabet figurent parmi les titres individuels qui ont le plus contribué au rendement au cours de l'année. Novo Nordisk, dont la direction a prévu une croissance de plus de 10 % des ventes de l'entreprise en 2023, a bénéficié de la relance de Wegovy (médicament contre l'obésité) aux États-Unis. La société et ses concurrents ont enregistré des gains importants à la suite d'une étude positive sur un médicament contre l'obésité. Booking Holdings continue de bénéficier de la priorité que les consommateurs accordent aux dépenses liées à des expériences, comme les voyages. La demande soutenue de voyages après la pandémie et les prix positifs élevés ont contribué au rendement exceptionnel de l'action. Microsoft est considérée comme l'un des premiers gagnants dans le domaine de l'IA. Elle développe la prochaine génération de suite d'applications numériques fondées sur l'IA. En intégrant l'IA à ses plateformes et à ses logiciels, Microsoft espère stimuler l'adoption de ses services à abonnement, tels que Microsoft 365. La réputation d'Alphabet en tant que l'un des principaux investisseurs et pionniers de l'intelligence artificielle a attiré l'attention des investisseurs. En outre, elle a obtenu des résultats supérieurs aux prévisions, malgré les inquiétudes concernant la capacité de résilience des dépenses publicitaires mondiales.

Yum China, Illumina et Nike figurent parmi les titres qui ont nui au rendement au cours de l'année. Yum China a commencé l'année en force, car elle était bien positionnée pour bénéficier des retombées de la réouverture de la Chine, avec la reprise de la demande

dans le secteur des voyages et de l'hôtellerie. Toutefois, ces actions ont été touchées par le rebond post-pandémique plus lent que prévu en Chine. Les résultats de la société pour le troisième trimestre n'ont pas répondu aux attentes. Concernant Illumina, une bataille de procurations, une amende record de l'Union européenne pour avoir conclu le rachat du fabricant de tests de dépistage du cancer Grail avant d'avoir obtenu l'approbation antitrust de l'Union européenne, et des changements dans la direction ont affaibli le cours de l'action. Un nouveau chef de la direction et le succès initial du lancement de son dernier séquenceur à haut débit, NovaSeq X, jettent les bases d'une amélioration en 2024. Les inquiétudes des investisseurs de Nike ont porté sur les perturbations des activités des grossistes, les niveaux de stocks élevés et l'incertitude quant à la demande des consommateurs, en particulier en Chine et aux États-Unis. Les résultats trimestriels récents de Nike ont permis d'apaiser certaines de ces inquiétudes, en particulier une baisse de 10 % des niveaux de stocks. La direction est optimiste quant à la reprise de la demande au cours de l'année à venir, grâce à une solide gamme de nouveaux produits.

Au cours de l'année, le Fonds a vendu les titres de McDonald's Corp. (MCD) et les a remplacés par une position dans YUM China (YUMC), en se basant sur des facteurs de valorisation relative et sur la stratégie de croissance attendue avec de nouveaux magasins et un programme de fidélisation. Le Fonds a également intégré sa position dans Visa (V) à celle de Mastercard (MA) afin d'optimiser le portefeuille en favorisant Mastercard en raison de ses données fondamentales plus solides et de prévisions de taux de croissance plus élevées.

Le Fonds a ajouté Reckitt Benckiser Group PLC (RKT) pour augmenter la pondération du secteur des biens de consommation de base. Reckitt est le chef de file mondial des produits de santé et d'hygiène destinés au grand public. Ses marques de renom sont présentes dans les foyers de plus de 190 pays. La tendance à l'amélioration de l'hygiène à l'échelle mondiale s'est accélérée en raison de la COVID-19. Il a également ajouté Accenture PLC (ACN) en raison de ses données fondamentales solides et de ses perspectives de

croissance future. Accenture est une société mondiale de services professionnels qui offre des services de consultation, de technologie et d'impartition à des clients de divers secteurs. Accenture a affiché un chiffre d'affaires et des bénéfices trimestriels supérieurs aux prévisions, a effectué une série d'acquisitions stratégiques et collabore avec Microsoft pour le développement conjoint de solutions fondées sur l'IA.

Le Fonds a vendu les titres de Suncor Énergie Inc. (SU) et de Duke Energy Corp. (DUK), en raison de la baisse des taux de croissance attendus et de la réduction de la pondération des secteurs de l'énergie et des services aux collectivités. Le Fonds a également vendu les titres de Thermo Fisher Scientific Inc. (TMO) afin de réduire la pondération du secteur des soins de santé dans le portefeuille, en raison de l'affaiblissement des tendances de la demande dans l'ensemble de l'industrie des sciences de la vie. L'affaiblissement des tendances sectorielles a conduit de nombreuses sociétés à revoir à la baisse leurs prévisions pour l'année. Au cours du quatrième trimestre, le Fonds a vendu les titres de FANUC et a acquis une position dans Waters Corporation (WAT).

Le Fonds est surpondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base et des soins de santé, et n'est habituellement pas exposé aux secteurs de l'immobilier ou des banques, en raison notamment de l'absence de pouvoir d'établissement des prix, du caractère cyclique, de l'endettement élevé ou de la réglementation stricte. En mars 2023, un reclassement sectoriel a fait que Mastercard est passé du secteur de la finance à celui des technologies de l'information, et ADP du secteur de l'industrie à celui des technologies de l'information.

L'exposition globale du Fonds à certains produits dérivés est généralement de 100 % en tout temps, comme ce fut le cas tout au long de 2023. Les options d'achat couvertes ont été vendues à l'égard des positions acheteur sur actions afin d'accroître le revenu au cours de l'exercice. Des options de vente ont été achetées à l'égard de certaines positions acheteur sur actions afin de se protéger contre les baisses du marché. De plus, le Fonds a recours à des contrats de

change à terme pour couvrir l'exposition aux devises des séries couvertes.

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

Le 3 novembre 2023, les parts de FNB couvertes et non couvertes du FNB Marchés boursiers ciblés Guardian ont fusionné, selon un ratio de 1 : 1, avec les nouvelles parts de FNB couvertes et non couvertes du Fonds. Le gestionnaire du Fonds a demandé et obtenu une dispense lui permettant de continuer à présenter les données historiques des parts de FNB, y compris les données financières et le rendement, selon le cas.

Pour 2024, plusieurs facteurs défavorables menacent potentiellement les marchés des actions, alimentés par l'incertitude concernant le calendrier de l'inversion de la politique monétaire et la perspective de bénéfices des entreprises plus faibles que prévu, en particulier compte tenu de la force du marché observée en 2023. La persistance de taux d'intérêt restrictifs et le resserrement prolongé des conditions de crédit peuvent exercer une pression à la baisse sur les marges des entreprises, entraînant une diminution des

dépenses et des placements de capitaux dans un contexte d'augmentation du service de la dette et des coûts de refinancement. Les développements géopolitiques suscitent toujours des inquiétudes et peuvent avoir des répercussions négatives sur le commerce mondial, les produits de base et le taux d'inflation. Les prochaines élections américaines ajoutent une nouvelle couche d'incertitude, contribuant à la volatilité du marché des actions. Sur une note positive, les facteurs favorables anticipés pour 2024 comprennent la perspective que les entreprises qui dominent largement le secteur et disposent d'un avantage en matière de données exclusives tirent parti des modèles d'IA prédictive pour améliorer la productivité, la compétitivité et les marges. Les réductions potentielles des taux d'intérêt par les banques centrales pourraient soutenir l'élan du marché à la hausse, en favorisant une plus grande amplitude par rapport à l'orientation étroite observée en 2023, en particulier dans le cas des sept titres technologiques surnommés les « sept magnifiques » aux États-Unis. En outre, un scénario d'atterrissage en douceur ou « sans atterrissage », caractérisé par une baisse de l'inflation au niveau des cibles des banques centrales et l'absence de récession, pourrait donner un coup de fouet aux marchés boursiers, bien que, dans une certaine mesure, ce scénario puisse déjà être intégré dans les prix.

Le Fonds reste déterminé à investir dans des sociétés dont la croissance du chiffre d'affaires est alimentée par des tendances de croissance durable, et évite les sociétés soumises à des facteurs cycliques. La nature défensive du Fonds, axée sur la croissance, a tendance à donner de meilleurs résultats que l'indice de référence lorsque les marchés anticipent un environnement économique plus difficile et à faible croissance.

## Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de gestionnaire de portefeuille. Ces services s'inscrivent dans le cours normal des opérations et le Fonds verse une commission de gestion au gestionnaire pour ces

services, sur la base de la valeur liquidative moyenne du Fonds, comme indiqué dans la section sur les commissions de gestion ci-dessous. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,18 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts d'OPC du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Les frais d'administration ne sont pas payés à l'égard des parts de FNB. Chaque série de parts de FNB paie sa quote-part des 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 couvertes et non couvertes. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,85 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB couvertes et non couvertes sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

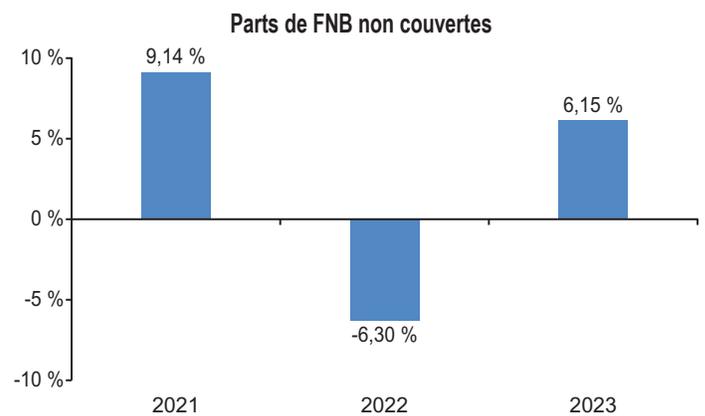
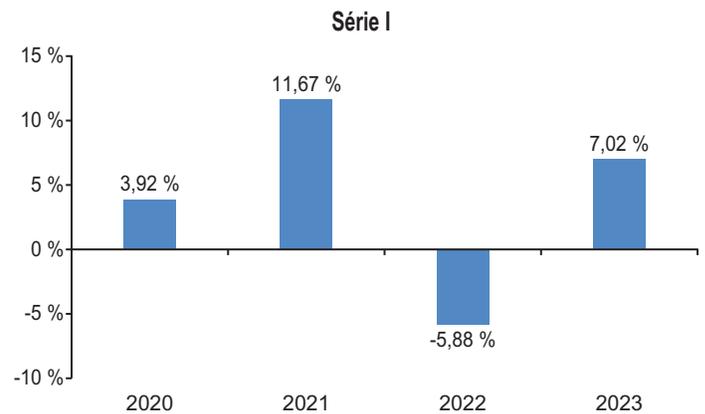
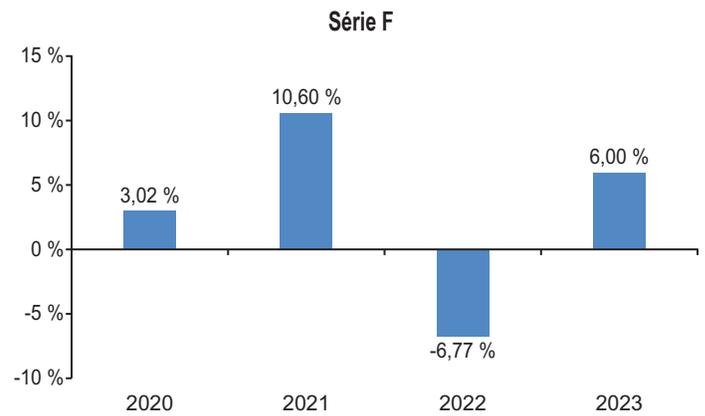
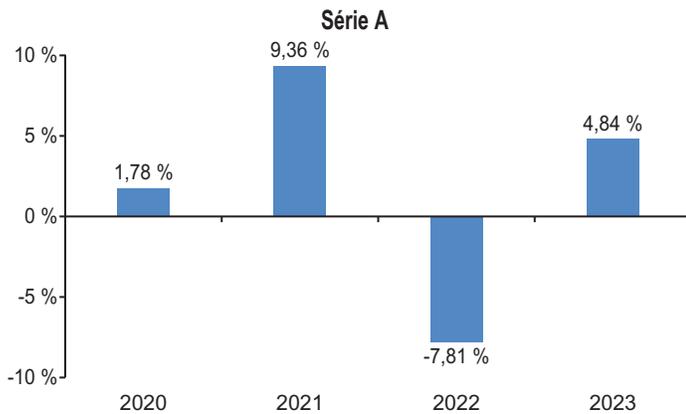
	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB non couvertes	Parts de FNB couvertes
Gestion des placements et autre administration générale	45,9 %	100,0 %	s.o.	100,0 %	100,0 %
Commission de suivi	54,1 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

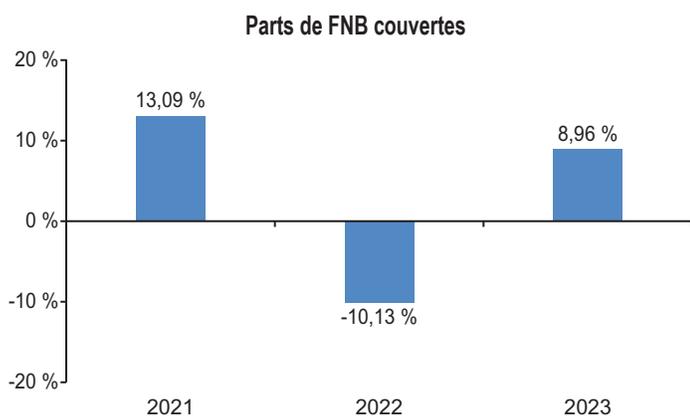
## Rendement passé

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.

## Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1<sup>er</sup> 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.





## Retenements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série A (%)	4,84	1,87	s.o.	s.o.	2,27

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

Indice de référence mixte (%)	14,82	3,98	s.o.	s.o.	7,01
-------------------------------	-------	------	------	------	------

\* Date de création - 1<sup>er</sup> mars 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série F (%)	6,00	3,01	s.o.	s.o.	2,84

Indice MSCI World Index (net, \$ CA) (%)	20,47	8,51	s.o.	s.o.	10,53
--	-------	------	------	------	-------

Indice de référence mixte (%)	14,82	3,98	s.o.	s.o.	6,41
-------------------------------	-------	------	------	------	------

\* Date de création - 14 juin 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
Série I (%)	7,02	4,00	s.o.	s.o.	4,39

Indice MSCI World Index (net, \$ CA) (%)	20,47	8,51	s.o.	s.o.	11,47
--	-------	------	------	------	-------

Indice de référence mixte (%)	14,82	3,98	s.o.	s.o.	7,43
-------------------------------	-------	------	------	------	------

\* Date de création - 26 janvier 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
FNB non couvert (%)	6,15	2,77	s.o.	s.o.	2,27

Indice de référence mixte (%)	14,82	3,98	s.o.	s.o.	5,17
-------------------------------	-------	------	------	------	------

\* Date de création - 11 août 2020.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
FNB couvert (%)	8,96	3,46	s.o.	s.o.	4,37

\* Date de création - 11 août 2020.

\* La date de création correspond à la date d'entrée en activité des parts de FNB couvertes et non couvertes de FNB Marchés boursiers ciblés Guardian, qui ont été fusionnées avec les parts de FNB couvertes et non couvertes correspondantes du Fonds le 3 novembre 2023, et qui sont présentées conformément à une dispense obtenue par le gestionnaire afin d'indiquer le rendement passé.

L'indice *MSCI World Index* (net, \$ CA) fournit une mesure générale des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.

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

- 60 % pour l'indice *MSCI World Index* (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 40 % pour l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour la période du 21 janvier 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,82 \$	10,90 \$	10,15 \$	10,17 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,16	0,16	0,11	0,14	0,15
Total des charges	0,07	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,02)	0,06	(0,04)	0,32
Gains (pertes) latents	0,54	(0,80)	1,16	0,16	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>0,75</b>	<b>(0,71)</b>	<b>1,29</b>	<b>0,22</b>	<b>0,45</b>
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>					
Dividendes canadiens	-	-	-	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	(0,02)	(0,05)	(0,10)	(0,10)
Gains en capital	(0,47)	-	-	-	(0,28)
Remboursement de capital	-	(0,16)	(0,36)	(0,31)	-
Distributions totales par part	(0,47)	(0,18)	(0,41)	(0,41)	(0,39)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	10,02 \$	9,82 \$	10,90 \$	10,15 \$	10,17 \$

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

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

### Ratios et données supplémentaires (série I)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour la période du 21 janvier 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	16 886 \$	20 029 \$	20 933 \$	16 049 \$	19 173 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	1 684 456	2 040 377	1 919 756	1 580 600	1 884 334
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,20 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,12 %	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	72,00 %	24,70 %	105,55 %	190,68 %	201,82 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	10,02 \$	9,82 \$	10,90 \$	10,15 \$	10,17 \$

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

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

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

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

**Actif net par part du Fonds (série A)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour la période du 13 février 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	8,99 \$	10,20 \$	9,70 \$	9,93 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,14	0,04	0,10	0,14	0,15
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,27)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,11)	0,07	0,17	0,92
Gains (pertes) latents	0,43	(0,54)	0,93	0,18	(0,50)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,44	(0,84)	0,83	0,23	0,31
Distributions par part : <sup>[1][2]</sup>					
Dividendes canadiens	-	-	-	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	-	-	-	(0,10)
Gains en capital	(0,42)	-	-	-	(0,31)
Remboursement de capital	-	(0,17)	(0,39)	(0,40)	-
Distributions totales par part	(0,42)	(0,17)	(0,39)	(0,40)	(0,42)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,00 \$	8,99 \$	10,20 \$	9,70 \$	9,93 \$

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

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

**Ratios et données supplémentaires (série A)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour la période du 13 février 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	962 \$	1 160 \$	1 147 \$	1 142 \$	978 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	106 884	129 037	112 475	117 659	98 466
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	2,26 %	2,29 %	2,29 %	2,30 %	2,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,26 %	2,29 %	2,29 %	2,30 %	2,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,12 %	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	72,00 %	24,70 %	105,55 %	190,68 %	201,82 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,00 \$	8,99 \$	10,20 \$	9,70 \$	9,93 \$

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

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

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

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

**Actif net par part du Fonds (série F)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour la période du 18 avril 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,17 \$	10,28 \$	9,67 \$	9,78 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,15	0,06	0,10	0,13	0,09
Total des charges	(0,04)	(0,13)	(0,15)	(0,13)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,15)	0,40	0,21	0,42
Gains (pertes) latents	0,44	(0,31)	0,75	(0,23)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,53	(0,53)	1,10	(0,02)	0,17
<b>Distributions par part :<sup>[1][2]</sup></b>					
Dividendes canadiens	-	-	-	-	(0,01)
Dividendes étrangers	-	-	-	(0,01)	(0,07)
Gains en capital	(0,44)	-	-	-	(0,22)
Remboursement de capital	-	(0,17)	(0,39)	(0,38)	-
Distributions totales par part	(0,44)	(0,17)	(0,39)	(0,39)	(0,30)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,27 \$	9,17 \$	10,28 \$	9,67 \$	9,78 \$

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

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

**Ratios et données supplémentaires (série F)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour la période du 18 avril 2019 (date de début des activités) au 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	10 599 \$	8 970 \$	5 303 \$	765 \$	829 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	1 143 130	978 518	515 709	79 157	84 780
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,07 %	0,95 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,07 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,12 %	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	72,00 %	24,70 %	105,55 %	190,68 %	201,82 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,27 \$	9,17 \$	10,28 \$	9,67 \$	9,78 \$

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

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

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

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

**Actif net par part du FNB (parts de FNB non couvertes\*)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour la période du 7 août 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	18,40 \$	20,53 \$	19,57 \$	20,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>				
Total des revenus	0,06	0,24	0,21	0,14
Total des charges	(0,35)	(0,24)	(0,30)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,01)	0,66	(0,32)
Gains (pertes) latents	0,53	(0,99)	1,62	0,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,29	(1,00)	2,19	0,07
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>				
Dividendes étrangers	–	–	–	(0,01)
Gains en capital	(0,22)	(0,30)	(0,68)	(0,30)
Remboursement de capital	–	(0,52)	(0,10)	–
Distributions totales par part	(0,22)	(0,82)	(0,78)	(0,31)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	18,69 \$	18,40 \$	20,53 \$	19,57 \$

[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 FNB.

**Ratios et données supplémentaires (parts de FNB non couvertes\*)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour la période du 7 août 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	12 146 \$	36 794 \$	34 390 \$	7 339 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	650 000	2 000 000	1 675 000	375 000
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,07 %	1,07 %	1,06 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,15 %	1,58 %	1,74 %	2,72 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,12 %	0,15 %	0,25 %	0,49 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	72,00 %	54,00 %	81,34 %	13,47 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	18,69 \$	18,40 \$	20,53 \$	19,57 \$
Cours de clôture	18,73 \$	18,30 \$	20,55 \$	19,55 \$

\* Les données historiques sur les faits saillants financiers présentées avant le 3 novembre 2023 pour les parts de FNB non couvertes du Fonds sont celles des parts de FNB non couvertes du FNB Marchés boursiers ciblés Guardian, qui a fusionné avec le Fonds à cette date, et les données historiques sont fournies aux termes d'une dispense obtenue par le gestionnaire.

[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 FNB 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. 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 FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

**Actif net par part du FNB (parts de FNB couvertes\*)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour la période du 7 août 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	19,22 \$	22,37 \$	20,55 \$	20,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>				
Total des revenus	0,06	0,27	0,22	0,17
Total des charges	(0,34)	(0,34)	(0,29)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,19)	0,35	0,13
Gains (pertes) latents	1,02	(2,14)	2,36	0,85
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,79	(2,40)	2,64	1,08
<b>Distributions par part :<sup>[1][2]</sup></b>				
Dividendes étrangers	–	–	–	(0,01)
Gains en capital	(0,06)	(0,34)	(0,71)	(0,44)
Remboursement de capital	–	(0,56)	(0,11)	–
Distributions totales par part	(0,06)	(0,90)	(0,82)	(0,45)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	20,01 \$	19,22 \$	22,37 \$	20,55 \$

[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 FNB.

**Ratios et données supplémentaires (parts de FNB couvertes\*)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour la période du 7 août 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	13 004 \$	12 972 \$	16 216 \$	9 763 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	650 000	675 000	725 000	475 000
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,07 %	1,07 %	1,06 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,15 %	1,58 %	1,74 %	2,72 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,12 %	0,15 %	0,25 %	0,49 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	72,00 %	54,00 %	81,34 %	13,47 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	20,01 \$	19,22 \$	22,37 \$	20,55 \$
Cours de clôture	19,98 \$	19,19 \$	22,37 \$	20,52 \$

\* Les données historiques sur les faits saillants financiers présentées avant le 3 novembre 2023 pour les parts de FNB couvertes du Fonds sont celles des parts de FNB couvertes du FNB Marchés boursiers ciblés Guardian, qui a fusionné avec le Fonds à cette date, et les données historiques sont fournies aux termes d'une dispense obtenue par le gestionnaire.

[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 FNB 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. 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 FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	6,6 %
Consommation discrétionnaire	13,6 %
Biens de consommation de base	13,5 %
Finance	16,9 %
Soins de santé	23,1 %
Industrie	7,8 %
Technologies de l'information	11,9 %
Matériaux	2,8 %
Options, montant net	2,9 %
Contrats de change à terme, montant net	0,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,4 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Chine	2,4 %
Danemark	8,2 %
France	12,9 %
Allemagne	2,6 %
Irlande	4,5 %
Japon	2,3 %
Suisse	3,3 %
Royaume-Uni	1,9 %
États-Unis	58,1 %
Options, montant net	2,9 %
Contrats de change à terme, montant net	0,5 %
Autres éléments d'actif net	0,4 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Novo Nordisk A/S, cat. B	8,2 %
CME Group Inc., cat. A	6,7 %
Alphabet Inc., cat. A	6,6 %
EssilorLuxottica SA	6,5 %
Booking Holdings Inc.	6,1 %
Mastercard Inc., cat. A	5,6 %
UnitedHealth Group Inc.	4,8 %
MarketAxess Holdings Inc.	4,6 %
Accenture PLC, cat. A	4,5 %
Microsoft Corporation	4,1 %
Colgate-Palmolive Company	3,7 %
L'Oréal SA	3,6 %
Nestlé SA	3,3 %
Automatic Data Processing Inc.	3,2 %
NIKE Inc., cat. B	3,1 %
Air Liquide SA	2,8 %
Siemens AG	2,6 %
Yum China Holdings Inc.	2,5 %
Keyence Corporation	2,3 %
Verisk Analytics Inc., cat. A	2,0 %
Waters Corporation	2,0 %
Reckitt Benckiser Group PLC	1,9 %
The Home Depot Inc.	1,9 %
Illumina Inc.	1,6 %
PepsiCo Inc.	1,0 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **95,2%**  
**Valeur liquidative totale :** **54 001 701 \$**



**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.