

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

---

# PORTEFEUILLE RENDEMENT SUPÉRIEUR CIBLÉ GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais pas le rapport annuel ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire du rapport financier annuel ou des états financiers annuels en appelant le 1-866-383-6546, en nous écrivant à Guardian Capital LP, Commerce Court West, 199 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 201, Toronto (Ontario) M5L 1E8, ou en visitant notre site Web à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou le site de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca/landingpage/fr/](http://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 Rendement supérieur ciblé Guardian (le « Fonds ») est de procurer une plus-value du capital à long terme et de réduire la volatilité 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 peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque. Il s'adresse particulièrement à ceux

qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui recherchent un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale qui génère une croissance du capital à long terme tout en réduisant la volatilité.

### Résultats d'exploitation

Ce commentaire est basé sur le rendement des parts de série FNB du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais applicables à chaque série. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 16 % pour s'établir à 148,9 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 128,2 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 16,3 millions de dollars provenant du rendement des placements et une augmentation de 4,4 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts des séries FNB couvertes et non couvertes du Fonds ont affiché des rendements respectifs de 7,8 % et de 15,9 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 10 % de l'indice FTSE Canada Universe Bond et à 90 % de l'indice MSCI World (net, \$ CA), a affiché un rendement de 26,7 % pour la même période. Le rendement des séries FNB couvertes et non couvertes, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais. L'incidence des taux de change est reflétée dans la différence de rendement entre les parts des séries FNB couvertes et non couvertes du Fonds.

Les marchés se sont redressés au cours de l'année, alimentés par le rendement supérieur continu des actions de sociétés américaines à très grande capitalisation. L'indice NASDAQ 100 a produit un rendement de 40 % (en \$ CA) au cours de l'année. À l'inverse de ce qui a été observé en 2023, le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500 (net, \$ CA), a produit un rendement relativement similaire de 36 %. Les marchés développés, mesurés par l'indice MSCI World, ont produit un rendement de près de 30 % (net, \$ CA), bien supérieur à leur moyenne à

long terme. L'affaiblissement du dollar canadien a considérablement stimulé les rendements étrangers. Les banques centrales ont commencé à assouplir sérieusement leurs taux d'intérêt, ce qui a également contribué à alimenter la hausse des actions dans le monde entier. Bien que l'inflation dans les marchés développés soit restée généralement élevée, elle est revenue beaucoup plus près des objectifs des banques centrales. Après la victoire aux élections américaines, la rhétorique protectionniste de la future administration Trump a mis un coup d'arrêt à la hausse des actions. La volatilité des marchés semble prête à revenir avec l'entrée en fonction de Trump en janvier 2025.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence, en raison de la sélection des titres dans les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et des biens de consommation de base. La sous-pondération du secteur très performant des technologies de l'information, la surpondération et la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et de l'industrie, ainsi que la sous-pondération du secteur de l'énergie ont contribué au rendement relatif.

Les primes d'options ont diminué, car la volatilité implicite a chuté à des niveaux d'avant COVID-19 et l'avenir s'annonce souriant. 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 renversement brutal lors de la reprise, tout en percevant un niveau modéré de primes d'options. La forte hausse de certains titres profitant des médicaments pour la perte de poids GLP-1 et des thèmes de l'IA au cours de l'année a empêché de bénéficier d'une partie de la hausse dans le portefeuille du Fonds.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement pendant l'année sont ceux de Booking Holdings, d'Alphabet et d'EssilorLuxottica. Booking Holdings, l'un des principaux voyagistes mondiaux en ligne, continue de bénéficier des dépenses importantes des consommateurs en matière d'expériences et de voyages et de l'élan positif de sa marge d'exploitation tout au long de l'année. La pénétration croissante des transactions électroniques dans le secteur du voyage augure bien pour la fréquence des réservations de la

clientèle et la probabilité d'un plus grand pourcentage de réservations directes à l'avenir, le tout paraissant favorable pour les marges d'exploitation. Alphabet met au point des solutions Web et fournit gratuitement un grand nombre d'entre elles à ses clients afin de générer des revenus publicitaires. La société a fait état de résultats solides tout au long de l'année, grâce à l'élan provenant de l'infonuagique, de la recherche et de YouTube. En outre, l'entreprise continue d'innover dans tous les aspects de l'IA et se trouve à l'avant-garde du changement de plateforme d'IA grâce à son infrastructure de premier plan sur le marché et à ses équipes de recherche internes. EssilorLuxottica est un chef de file mondial dans la conception, la fabrication et la distribution de lunettes et de verres ophtalmiques, associant des marques emblématiques comme Ray-Ban et Oakley à des solutions innovantes en matière de soins de la vue. La société a fait état de tendances de croissance remarquables tout au long de 2024 malgré un ralentissement de la demande en Chine et la faiblesse de Sunglass Hut en Amérique du Nord. Après avoir collaboré avec succès avec Meta sur les lunettes numériques Ray-Ban, ces sociétés ont annoncé qu'elles prévoyaient d'étendre leur partenariat à d'autres marques.

Les titres de Nike, de L'Oréal et de Nestlé ont nui au rendement au cours de l'année. Nike est un dessinateur de chaussures et de vêtements de sport d'envergure mondiale. La société a été affectée par des remises excessives dans le secteur de la vente directe aux consommateurs et par la lenteur de la reprise des ventes au détail après la COVID-19. La société a annoncé un changement de chef de la direction au quatrième trimestre de 2024 et a défini des priorités stratégiques pour relancer la croissance. L'Oréal est le plus grand fabricant de cosmétiques au monde, comptant sur des marques comme L'Oréal Paris, Maybelline et NYX. L'action a baissé en raison de la faiblesse de la Chine, qui représente 17 % des revenus. Les revenus ont connu une croissance interne au cours des quatre trimestres annoncés de l'année. Nestlé a réduit ses prévisions de croissance interne des revenus pour 2024 à plusieurs reprises au cours de l'année, faisant face à des vents contraires dus à la diminution des dépenses de consommation et à un environnement

plus promotionnel, avec une contribution plus faible des augmentations de prix par rapport aux dernières années. Lors de la journée des marchés des capitaux du groupe, en novembre, le nouveau chef de la direction de Nestlé a présenté une stratégie ajustée et des prévisions à moyen terme de croissance interne des ventes de plus de 4 % avec une marge bénéficiaire d'exploitation de plus de 17,0 %, révisant ainsi à la baisse les anticipations et les prévisions précédentes qui s'établissaient à environ 5 % et 17,5-18,5 % respectivement.

Grail a été séparée d'Illumina vers le milieu de l'année et la position dans Grail a été vendue. Les titres en portefeuille de Novo Nordisk, d'Alphabet, d'ADP et d'EssilorLuxottica ont été réduits pour des raisons de valorisation au cours du second semestre de l'année. Les produits ont été réinvestis dans des titres de Yum China, MarketAxess, Reckitt Benckiser, Illumina et L'Oréal.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gérance des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long terme. Les facteurs ESG sont évalués afin d'en déterminer l'incidence financière significative sur la viabilité et les activités commerciales d'une société; ces facteurs peuvent néanmoins jouer un rôle limité dans les décisions de placement du Fonds. L'examen des questions liées aux facteurs ESG n'est qu'un des nombreux éléments du processus de constitution du portefeuille, et peut avoir ou non une influence marquante sur la composition du portefeuille à tout moment donné. La mobilisation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire, et celui-ci participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au Fonds. Certains titres, comme les produits dérivés, les liquidités, les instruments du marché monétaire, les obligations, les titres adossés à des actifs, le papier commercial et autres instruments semblables, peuvent ne pas être assujettis aux facteurs ESG en raison de leur nature.

Les caractéristiques ESG et le rendement du Fonds peuvent changer de temps à autre. Veuillez lire le prospectus du Fonds pour obtenir de plus amples

détails sur la façon dont la stratégie de placement du Fonds intègre des considérations d'investissement responsable et les risques connexes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>

### Événements récents

Le Fonds vise à investir dans certaines des sociétés de la plus haute qualité au monde capables, de l'avis du gestionnaire, de générer une croissance durable à long terme. Pour qu'une société soit considérée aux fins de placement, elle doit respecter les 10 critères de confiance de la stratégie, y compris les fondements d'une croissance durable, qui garantissent qu'une société adopte des pratiques exemplaires en matière de gouvernance et que ses pratiques environnementales et sociales ne vont pas à l'encontre d'une croissance durable à long terme. Les changements apportés à la pondération des positions découlent de nombreux critères, notamment les facteurs ESG d'une société.

Les principaux indices américains sont extrêmement concentrés à l'heure actuelle, les titres de la poignée de sociétés à l'origine du rendement étant évalués à la perfection. Le gestionnaire estime qu'il est prudent de continuer à mettre l'accent sur les données fondamentales des sociétés, car les risques sont largement orientés à la baisse. Le gestionnaire est d'avis qu'un portefeuille composé de titres de sociétés de qualité dont la croissance des bénéficiaires à long terme est stable et durable permet à la fois de profiter des hausses du marché et de se protéger contre les baisses.

Le changement de gouvernement aux États-Unis et l'incertitude qui l'accompagne quant à l'approche de la politique économique de la nouvelle administration, notamment en ce qui concerne les relations internationales et le commerce, ont assombri les perspectives non seulement pour les États-Unis, mais aussi pour le monde entier. L'introduction potentielle de nouveaux tarifs et la perspective de représailles auraient une incidence importante sur la croissance

mondiale, étant donné que les exportations transfrontalières de biens et de services représentent environ le tiers de la production mondiale. De plus, les hausses de coûts associées aux tarifs douaniers et leurs conséquences potentielles sur les taux d'intérêt mondiaux ajoutent à l'incertitude, ce qui freine les décisions en matière d'investissement et de dépenses et peut se répercuter sur l'ensemble de l'économie mondiale et des marchés financiers.

### Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de gestionnaire de portefeuille. Ces services s'inscrivent dans le cours normal des opérations et le Fonds verse une commission de gestion au gestionnaire pour ces services, sur la base de la valeur liquidative moyenne du Fonds, comme indiqué dans la section sur les commissions de gestion ci-dessous. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,18 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne 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.

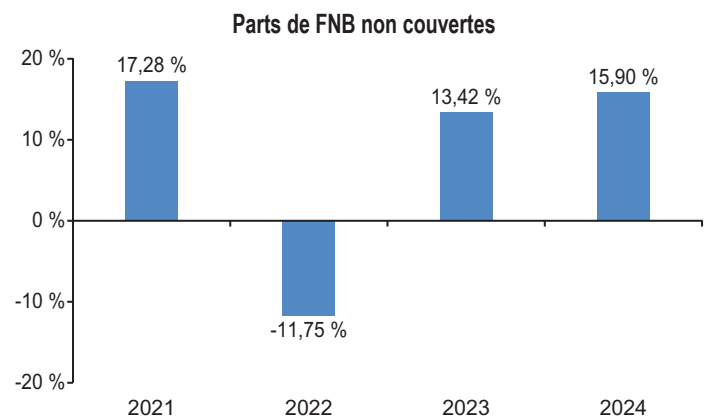
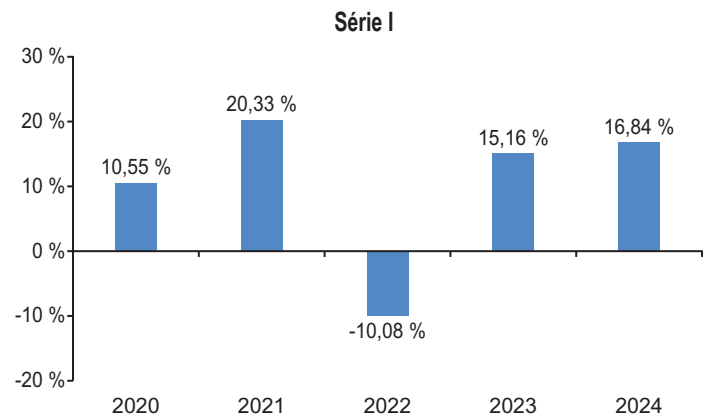
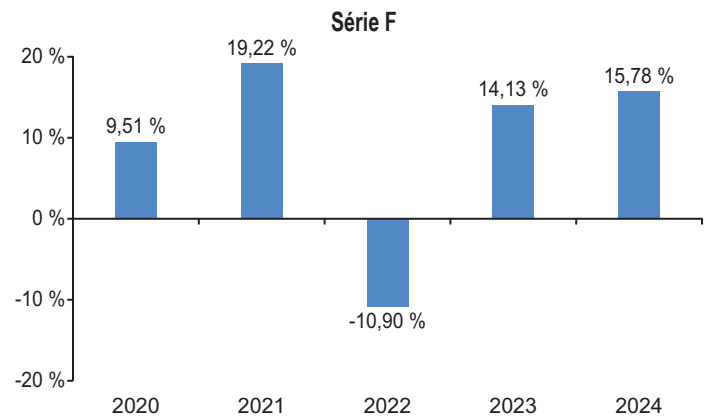
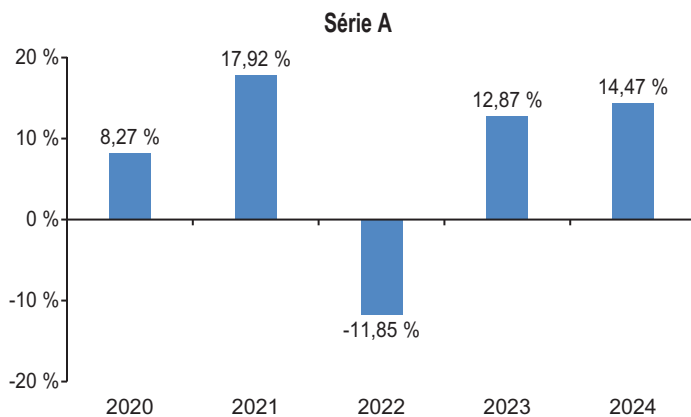
	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB non couvertes	Parts de FNB couvertes
Gestion des placements et autre administration générale	45,9 %	100,0 %	s.o.	100,0 %	100,0 %
Commission de suivi	54,1 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

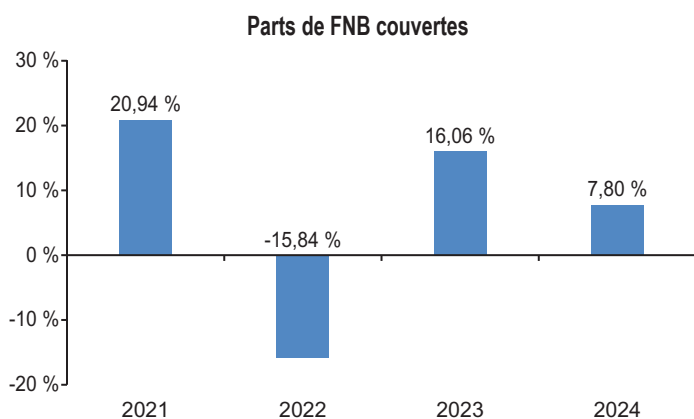
## Rendement passé

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 au 31 décembre de chaque année civile indiquée et illustrent la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.





## Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	14,47	4,43	7,78	s.o.	8,02

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	13,49	s.o.	13,86
------------------------------------	-------	-------	-------	------	-------

Indice de référence mixte (%)	26,71	9,87	12,22	s.o.	12,63
-------------------------------	-------	------	-------	------	-------

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F (%)	15,78	5,59	8,98	s.o.	8,79
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	13,49	s.o.	13,72
Indice de référence mixte (%)	26,71	9,87	12,22	s.o.	12,42

\* Date de création - 14 juin 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série I (%)	16,84	6,55	9,98	s.o.	10,57
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	13,49	s.o.	14,31
Indice de référence mixte (%)	26,71	9,87	12,22	s.o.	13,05

\* Date de création - 26 janvier 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
FNB non couvert (%)	15,90	5,07	s.o.	s.o.	8,42

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	s.o.	s.o.	14,44
Indice de référence mixte (%)	26,71	9,87	s.o.	s.o.	12,85

\* Date de création - 11 août 2020.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
FNB couvert (%)	7,80	1,74	s.o.	s.o.	8,01
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	29,43	11,04	s.o.	s.o.	14,44
Indice de référence mixte (%)	26,71	9,87	s.o.	s.o.	12,85

\* Date de création - 11 août 2020.

\*La date de création des parts de FNB couvertes et non couvertes reflète leur date de début initiale dans le FNB Rendement supérieur ciblé Guardian, dont les parts ont été fusionnées avec les parts de FNB couvertes et non couvertes correspondantes du Fonds le 3 novembre 2023, et est présentée conformément à une dispense obtenue par le gestionnaire afin d'indiquer le rendement passé.

L'indice MSCI World (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 :

- 90 % pour l'indice MSCI World (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 10 % pour l'indice FTSE Canada Universe Bond, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

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

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice <sup>[1]</sup>	11,39 \$	10,58 \$	12,63 \$	11,11 \$	10,69 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,20	0,18	0,07	0,13	0,16
Total des charges	(0,08)	(0,03)	(0,09)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,43	0,26	(0,21)	0,96	0,24
Gains (pertes) latents	1,32	1,27	(0,98)	1,18	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>1,87</b>	<b>1,68</b>	<b>(1,21)</b>	<b>2,22</b>	<b>0,43</b>
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>					
Dividendes étrangers	(0,05)	–	(0,04)	(0,07)	(0,11)
Gains en capital	–	–	–	(0,42)	(0,41)
Remboursement de capital	(0,72)	(0,76)	(0,28)	(0,18)	(0,12)
Distributions totales par part	(0,77)	(0,76)	(0,32)	(0,67)	(0,64)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	12,47 \$	11,39 \$	10,58 \$	12,63 \$	11,11 \$

[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 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) <sup>[1]</sup>	26 909 \$	22 718 \$	25 222 \$	24 967 \$	19 238 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	2 157 582	1 994 279	2 382 941	1 976 384	1 731 055
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,15 %	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	29,63 %	62,93 %	13,82 %	101,12 %	124,20 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	12,47 \$	11,39 \$	10,58 \$	12,63 \$	11,11 \$

[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 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 <sup>[1]</sup>	10,01 \$	9,51 \$	11,59 \$	10,41 \$	10,22 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,18	0,16	0,06	0,12	0,16
Total des charges	(0,28)	(0,23)	(0,28)	(0,30)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,34	0,23	(0,21)	1,26	0,35
Gains (pertes) latents	1,21	1,03	(0,61)	0,73	0,52
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,45	1,19	(1,04)	1,81	0,76
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Dividendes étrangers	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,38)	(0,39)
Remboursement de capital	(0,67)	(0,70)	(0,29)	(0,24)	(0,22)
Distributions totales par part	(0,70)	(0,70)	(0,29)	(0,62)	(0,61)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	10,71 \$	10,01 \$	9,51 \$	11,59 \$	10,41 \$

[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 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 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) <sup>[1]</sup>	2 116 \$	2 708 \$	2 462 \$	1 849 \$	714 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	197 496	270 524	258 894	159 560	68 602
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	2,24 %	2,24 %	2,19 %	2,23 %	2,29 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,24 %	2,24 %	2,19 %	2,23 %	2,29 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,15 %	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	29,63 %	62,93 %	13,82 %	101,12 %	124,20 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	10,71 \$	10,01 \$	9,51 \$	11,59 \$	10,41 \$

[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.

[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 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 <sup>[1]</sup>	10,26 \$	9,63 \$	11,60 \$	10,30 \$	10,01 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,18	0,16	1,48	0,12	0,15
Total des charges	(0,17)	(0,12)	0,25	(0,16)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,41	0,18	2,33	0,92	0,12
Gains (pertes) latents	1,10	1,04	(5,09)	1,01	0,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,52	1,26	(1,03)	1,89	0,77
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Dividendes étrangers	(0,04)	-	-	-	(0,02)
Gains en capital	-	-	-	(0,39)	(0,38)
Remboursement de capital	(0,68)	(0,70)	(0,29)	(0,23)	(0,20)
Distributions totales par part	(0,72)	(0,70)	(0,29)	(0,62)	(0,60)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	11,11 \$	10,26 \$	9,63 \$	11,60 \$	10,30 \$

[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 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) <sup>[1]</sup>	4 407 \$	2 766 \$	1 907 \$	1 775 \$	1 348 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	396 639	269 583	198 088	152 983	130 840
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,11 %	1,13 %	1,14 %	1,13 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,11 %	1,13 %	1,14 %	1,13 %	1,14 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,15 %	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	29,63 %	62,93 %	13,82 %	101,12 %	124,20 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	11,11 \$	10,26 \$	9,63 \$	11,60 \$	10,30 \$

[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 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 la période du 7 août 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice <sup>[1]</sup>	19,70 \$	18,62 \$	22,67 \$	20,48 \$	20,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,35	0,06	0,30	0,23	0,16
Total des charges	(0,30)	(0,07)	(0,26)	(0,31)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,74	(0,37)	(0,43)	2,29	(0,26)
Gains (pertes) latents	2,23	1,03	(1,13)	0,87	1,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	3,02	0,65	(1,52)	3,08	1,32
Distributions par part : <sup>[1][2]</sup>					
Dividendes étrangers	(0,07)	–	(0,02)	–	–
Gains en capital	–	–	–	(1,33)	(0,15)
Remboursement de capital	(1,33)	(0,23)	(1,34)	–	(0,32)
Distributions totales par part	(1,40)	(0,23)	(1,36)	(1,33)	(0,47)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	21,33 \$	19,70 \$	18,62 \$	22,67 \$	20,48 \$

[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 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 la période du 7 août 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	54 914 \$	43 830 \$	43 292 \$	19 268 \$	8 702 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	2 575 000	2 225 000	2 325 000	850 000	425 000
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,01 %	1,03 %	1,04 %	1,06 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,09 %	1,26 %	1,38 %	1,70 %	2,52 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,15 %	0,06 %	0,17 %	0,24 %	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	29,63 %	62,93 %	32,10 %	113,80 %	28,91 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	21,33 \$	19,70 \$	18,62 \$	22,67 \$	20,48 \$
Cours de clôture	21,32 \$	19,75 \$	18,62 \$	22,68 \$	20,41 \$

\* 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 Rendement supérieur ciblé 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 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 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 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 la période du 7 août 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice <sup>[1]</sup>	20,79 \$	19,27 \$	24,61 \$	21,52 \$	20,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,36	0,07	0,31	0,24	0,17
Total des charges	(0,26)	(0,07)	(0,31)	(0,34)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,08	(0,33)	(1,20)	2,29	0,60
Gains (pertes) latents	1,38	1,50	(1,59)	2,37	1,88
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,56	1,17	(2,79)	4,56	2,40
<b>Distributions par part :<sup>[1][2]</sup></b>					
Dividendes étrangers	(0,07)	–	(0,02)	–	–
Gains en capital	–	–	–	(1,60)	(0,15)
Remboursement de capital	(1,41)	(0,25)	(1,46)	–	(0,32)
Distributions totales par part	(1,48)	(0,25)	(1,48)	(1,60)	(0,47)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	20,89 \$	20,79 \$	19,27 \$	24,61 \$	21,52 \$

[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 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 la période du 7 août 2020 (date de début des activités) au 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	60 570 \$	56 139 \$	41 420 \$	27 073 \$	9 686 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	2 900 000	2 700 000	2 150 000	1 100 000	450 000
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,01 %	1,03 %	1,04 %	1,06 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,09 %	1,26 %	1,38 %	1,70 %	2,51 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,15 %	0,06 %	0,17 %	0,24 %	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	29,63 %	62,93 %	32,10 %	113,80 %	28,91 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	20,89 \$	20,79 \$	19,27 \$	24,61 \$	21,52 \$
Cours de clôture	20,88 \$	20,77 \$	19,27 \$	24,60 \$	21,44 \$

\* 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 Rendement supérieur ciblé 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 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 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 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	3,4 %
Consommation discrétionnaire	18,1 %
Biens de consommation de base	14,7 %
Finance	18,3 %
Soins de santé	21,4 %
Industrie	7,8 %
Technologies de l'information	12,9 %
Matériaux	2,3 %
Titres à court terme	1,8 %
Options, montant net	(0,2) %
Contrats de change à terme, montant net	(0,9) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,4 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Chine	5,7 %
Danemark	3,8 %
France	13,2 %
Allemagne	2,5 %
Irlande	5,1 %
Japon	2,0 %
Suisse	2,3 %
Royaume-Uni	2,9 %
États-Unis	61,4 %
Titres à court terme	1,8 %
Options, montant net	(0,2) %
Contrats de change à terme, montant net	(0,9) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,4 %
Total	100,0 %

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

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **98,2 %**  
**Valeur liquidative totale :** **148 915 454 \$**




**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.