

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB CROISSANCE AMÉRICAINNE DE QUALITÉ GUARDIAN I³

31 DÉCEMBRE 2023

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

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Croissance américaine de qualité Guardian i³ (le « Fonds ») vise à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres liés à des capitaux propres d'émetteurs établis aux États-Unis, exerçant des activités commerciales potentiellement à l'échelle mondiale.

Le gestionnaire emploie une méthode de recherche ascendante s'appuyant sur des systèmes pour évaluer la valeur relative et le potentiel de croissance du capital au sein d'un vaste univers de sélection de titres. Le gestionnaire utilise une approche quantitative, en particulier les techniques d'apprentissage machine, pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et intégrer des données financières et alternatives et d'autres sources d'information concernant l'émetteur, notamment les taux de variation des facteurs fondamentaux. Le Fonds accorde une place prépondérante aux sociétés à moyenne et à grande capitalisation, est largement diversifié pour ce qui est des émetteurs, des secteurs et des régions géographiques et vise à isoler la sélection d'actions comme principale source d'alpha. Les investissements du Fonds au sein de chaque secteur GICS se situent normalement dans une fourchette de +/- 30 % de la pondération du secteur correspondant dans l'indice *S&P 500 Index* (net, \$ CA). Le portefeuille du Fonds est largement diversifié et détient normalement des titres de 30 à 60 émetteurs.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition aux actions d'émetteurs menant des activités principalement aux États-Unis.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 58 % pour atteindre 7,4 M\$ le 31 décembre 2023, contre 4,7 M\$ le 31 décembre 2022. Ce résultat s'explique par une augmentation de 1,3 M\$ provenant du rendement des placements et une augmentation de 1,4 M\$ attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts couvertes et non couvertes du Fonds ont affiché des rendements respectifs de 32,9 % et de 30,3 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice *S&P 500 Index* (net, \$ CA), a affiché un rendement de 22,9 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les marchés boursiers mondiaux ont subi des pressions au cours de l'année, les taux d'inflation toujours élevés ayant entraîné un cycle de resserrement continu des banques centrales mondiales qui a fait grimper les taux d'intérêt. La propension au risque s'est inversée au début de l'année, les sociétés ayant déclaré des bénéfices supérieurs aux attentes au premier trimestre. Toutefois, les répercussions de leur campagne de resserrement sont devenues de plus en plus évidentes, les secteurs de l'économie les plus sensibles aux taux d'intérêt subissant une forte pression. En particulier, la faillite de deux banques régionales américaines et les inquiétudes à l'égard de Credit Suisse ont provoqué une volte-face des investisseurs qui étaient plutôt optimistes depuis le début de l'année. À cela s'ajoute la flambée des prix du pétrole en septembre, lorsque les membres de l'OPEP ont intensifié leurs réductions de l'offre en raison des préoccupations quant à la demande mondiale.

Dans ce contexte, les marchés boursiers développés se sont redressés, la volatilité a diminué et les valorisations ont augmenté. Les données solides sur l'emploi et les bilans plus favorables ont continué d'accroître l'optimisme des investisseurs quant au fait que les économies développées parviendraient à composer avec le resserrement des conditions monétaires. À la fin de l'exercice, l'indice *CBOE Volatility Index (VIX)* a chuté, atteignant son point d'équilibre aux niveaux d'avant la pandémie, autour de

12. Les différentiels de taux se sont contractés, ce qui a déclenché une reprise des catégories d'actifs à rendement plus élevé. Les actions de croissance ont généré des rendements supérieurs aux actions de valeur. La remontée de quelques titres technologiques à forte et à très forte capitalisation, alimentée par l'euphorie pour l'intelligence artificielle (IA), a contribué aux gains globaux cette année. L'indice *NASDAQ Composite Index* a atteint des sommets records et les indices *MSCI World Index* et *S&P 500 Index* ont fortement rebondi, terminant avec des gains de plus de 10 %, se relevant des rendements négatifs de 2022.

En Chine, la décision clé d'abandonner la politique zéro-COVID au début de l'année devait apporter un soulagement, mais la faiblesse de la demande intérieure et les difficultés du marché immobilier se sont installées, ce qui a soulevé des préoccupations quant aux répercussions sur l'économie mondiale. Malgré tous ces vents contraires, les marchés boursiers mondiaux ont fait preuve de résilience, soutenus par des indicateurs économiques favorables, un regain d'espoir concernant un atterrissage en douceur éventuel et des baisses de taux anticipées, ce qui a contribué aux perspectives positives pour 2024. Les prévisions de bénéfices et de croissance, qui ont subi des baisses en début d'exercice, se sont redressées à la hausse, ce qui a atténué les inquiétudes d'un important ralentissement économique à court terme.

Les États-Unis ont affiché le meilleur rendement global, l'indice *S&P 500 Index* ayant terminé avec un rendement total d'environ 26 %, après avoir reculé de 18 % en 2022. Les gains réalisés aux États-Unis ont été stimulés par le secteur des technologies de l'information, l'indice *NASDAQ Composite Index* ayant atteint des niveaux records, en hausse d'environ 40 % au cours de l'exercice.

En 2023, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à son indice de référence, l'indice *S&P 500*, en raison d'une répartition sectorielle efficace et d'une sélection des titres favorable. Les trois secteurs s'étant les plus mal comportés ont été ceux des technologies de l'information, des biens de consommation de base et de l'industrie. Le Fonds a tiré parti de sa

surpondération dans le secteur des semi-conducteurs et des logiciels en tant que services (SaaS), stimulé par l'intérêt accru pour l'intelligence artificielle tout au long de l'année. Le rendement positif de la sélection de titres est dû aux positions dans Broadcom, MongoDB et ServiceNow, tandis que Keysight Technologies et EPAM Systems ont été à la traîne. Le secteur des biens de consommation de base a bien prospéré, stimulé par la forte demande de biens de consommation en vrac, ce qui a permis à Costco d'afficher un rendement exceptionnel. Les placements du Fonds dans l'industrie ont contribué à la sélection favorable des titres, soutenus par l'excellent rendement de W.W. Grainger, la sous-pondération du Fonds dans ce secteur ayant contribué à ces gains.

L'énergie a été le secteur le moins performant, la surpondération du Fonds ayant eu un effet négatif sur la répartition. Les placements du Fonds dans les sociétés pétrolières APA et Orintiv ont affiché un rendement inférieur à l'indice de référence, ce qui a eu une incidence négative sur la sélection. La sous-pondération du secteur des soins de santé et la sélection défavorable due aux titres détenus dans Eli Lilly et Centene ont également nui au rendement. Enfin, le rendement décevant de la consommation discrétionnaire est attribuable à la répartition et à la sélection des titres défavorables, McDonald's ayant fortement nui à cette dernière.

Le Fonds a ajusté son portefeuille de façon stratégique, tirant parti des perspectives de croissance dans les technologies de l'information en faisant l'acquisition de MongoDB pour la croissance des bases de données infonuagiques et en vendant EPAM en raison de la baisse du rendement. Des achats de titres Adobe, Motorola Solutions et ServiceNow ont été effectués en raison d'une tendance à la hausse des bénéfices, tandis que Keysight Technologies a été remplacée par ARM Holdings, Adobe, Motorola Solutions et ServiceNow en raison de leurs prévisions prometteuses de croissance des bénéfices.

Des titres du secteur de l'énergie ont été liquidés en raison des perspectives de bénéfices demeurant faibles, et des titres EOG ont été acquis en vue d'un renversement potentiel des bénéfices dans le secteur de

l'énergie. Dans le secteur des soins de santé, un échange à risque comparable a été opéré par la vente de Centene, l'acquisition de United Health et l'achat de Vertex Pharmaceuticals en raison d'un rebond des bénéfices prévisionnels.

La surpondération du Fonds dans le secteur des biens de consommation de base a été réduite afin de financer des occasions dans les technologies de l'information et l'industrie. Coca-Cola a été vendue et des placements dans Parker-Hannfin, Paccar et Caterpillar ont été effectués pour profiter de la délocalisation et de la reprise des activités de fabrication.

Ces ajustements reflètent l'engagement du gestionnaire à optimiser le portefeuille du Fonds en l'harmonisant avec les prévisions de croissance positives, en le diversifiant dans divers secteurs et en tirant profit des occasions émergentes. Les ajustements globaux reflètent l'accent mis sur la forte croissance prévue des bénéfices dans divers secteurs.

Sur le plan sectoriel, le Fonds demeure surpondéré dans les technologies de l'information et pondéré en fonction du marché dans l'industrie, ces deux secteurs constituant la majeure partie de la croissance de qualité du Fonds et des placements de protection contre l'inflation. Le Fonds est sous-pondéré dans les secteurs de la finance (principalement les banques) et de l'énergie.

Les données environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) sont entièrement intégrées au modèle quantitatif exclusif du gestionnaire qui sert à évaluer les actions à inclure dans le portefeuille du Fonds. Une multitude de critères influencent l'activité du portefeuille, l'ESG n'étant qu'un aspect parmi tant d'autres.

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 gestionnaire du Fonds est convaincu que toute gestion d'actifs réussie se concentre sur trois piliers fondamentaux, à savoir la croissance, le revenu et la durabilité.

Croissance – Après un cycle de reprise du bénéfice par action (BPA) soutenu par une forte remontée à la fin de l'exercice, le gestionnaire observe une croissance modérée du BPA. Dans ce scénario, la qualité et la visibilité des flux de trésorerie sont encore plus importantes. En Europe, la dispersion entre les secteurs est plus grande, le BPA se modérant à des niveaux beaucoup plus bas qu'aux États-Unis. Au début du quatrième trimestre 2023, on a constaté une reprise initiale des bénéfices prévus dans le secteur de l'énergie, mais celle-ci s'est rapidement résorbée en décembre en raison de l'incertitude persistante liée au contexte géopolitique à Gaza et en Ukraine. Le gestionnaire pense que la croissance prévue du bénéfice du secteur européen de l'énergie est maintenant négative. En Europe également, la croissance des entreprises du secteur des technologies de l'information est tombée d'un maximum de 18 % au début du quatrième trimestre à 4 % actuellement, soit juste au-dessus du taux d'inflation européen actuel. La reprise dans les actions cycliques du secteur européen des produits de base s'est arrêtée pour une croissance prévisionnelle des bénéfices de 5 %. Le gestionnaire estime qu'il y a actuellement moins de

soutien pour une croissance en fin de cycle, ce qui soulignerait le fait qu'une croissance des bénéfices de qualité serait favorable à une appréciation supplémentaire des cours.

Aux États-Unis, les autres titres cycliques, comme les chaînes hôtelières et les détaillants de vêtements haut de gamme, affichent la plus forte croissance des revenus et des flux de trésorerie. La croissance la plus stable se trouve au sein de sociétés à long terme ayant une orientation thématique, particulièrement dans les secteurs de la technologie et de l'automatisation industrielle. Le secteur des technologies de l'information affiche non pas la croissance la plus forte, mais la croissance prévue des bénéfices la plus stable. Il est certain que la demande pour l'IA a le vent en poupe, tout comme la mise en œuvre de l'IA dans les logiciels en tant que service (SaaS) dans de nombreuses industries. Le Fonds est positionné de façon à se concentrer sur les sociétés qui affichent des bénéfices positifs et stables dans un contexte où les bénéfices sont en baisse ou stagnants.

Revenu – Les banques centrales mondiales sont moins agressives et, bien que l'on ne parle pas de réduction des taux en dehors des États-Unis pour le moment, les banques centrales européennes demeurent unies en faveur de réductions de taux ultérieures. Les secteurs considérés comme des valeurs assimilables à des obligations, tels que les services aux collectivités et les sociétés de télécommunications, se stabilisent à mesure que le risque de taux continue d'être pris en compte. Par conséquent, il n'est pas certain qu'il y aura d'autres hausses, et le Fonds ne détient aucune position dans ces segments. Le gestionnaire considère que le potentiel d'appréciation continue des cours est attribuable aux sociétés de « croissance de qualité » axées sur les tendances dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie, car il semble que leurs prévisions de bénéfices se sont stabilisées à des moyennes sur deux ans. Le gestionnaire est d'avis que, dans le contexte macroéconomique actuel, la rentabilité, la stabilité et la sécurité offrent un potentiel, et il se concentrera sur la croissance des bénéfices et des flux de trésorerie.

Durabilité (des flux de trésorerie) – Le gestionnaire met à profit son approche de CRD soutenue par un modèle d'IA* visant à fournir une stratégie de rendement total, en accordant la priorité aux sociétés capables d'une croissance soutenue des bénéfices, des produits et des rachats. Le Fonds est stratégiquement positionné pour devenir un chef de file dans les sociétés de « croissance de qualité », en mettant l'accent sur l'innovation, les lancements de nouveaux produits et celles qui ont la capacité de maintenir et d'accroître leurs bénéfices. Le gestionnaire surveille constamment l'exposition du Fonds, en tenant compte de la croissance prévue des bénéfices et des déceptions potentielles, et en évitant une grande variabilité des flux de trésorerie et de la croissance des revenus. Les placements accordent la priorité aux sociétés dont le coût d'emprunt est faible, ce qui accroît la résilience aux fluctuations des taux d'intérêt. Le Fonds détient des actions de croissance à long terme qui procurent une exposition thématique aux facteurs perturbateurs tels que les mégadonnées, l'IA, la robotique, la biotechnologie et les villes intelligentes. Le gestionnaire estime que ces sociétés avant-gardistes qui innovent et influencent notre vie quotidienne dans de nombreux secteurs sont bien placées pour prouver leur résilience sur de multiples cycles économiques.

* Le gestionnaire du Fonds combine l'intelligence artificielle et l'intelligence humaine pour offrir une approche moderne à la constitution du portefeuille, intégrant les avantages des mégadonnées à l'expérience et au point de vue de l'équipe de placement. L'application de l'intelligence artificielle dans un modèle est hypothétique et les résultats simulés sont assujettis à des limites inhérentes. Les stratégies de placement utilisant ces modèles quantitatifs peuvent donner un rendement différent de celui prévu en raison, notamment, des facteurs utilisés dans les modèles, de la pondération accordée à chaque facteur, des changements par rapport aux tendances historiques des facteurs et des problèmes techniques dans l'élaboration et la mise en œuvre des modèles. Rien ne garantit que l'utilisation du modèle quantitatif donnera lieu à des décisions de placement efficaces.

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.

Frais de gestion

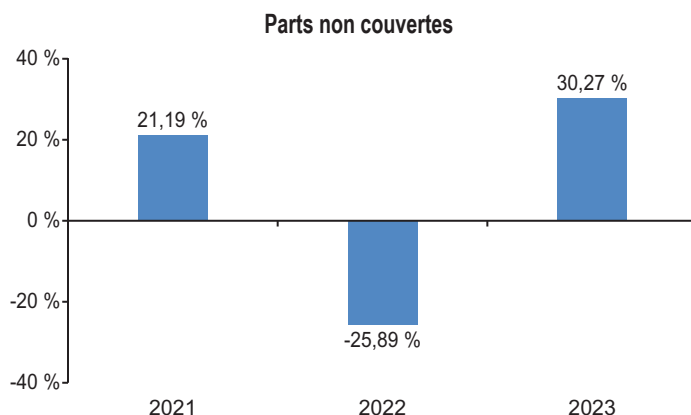
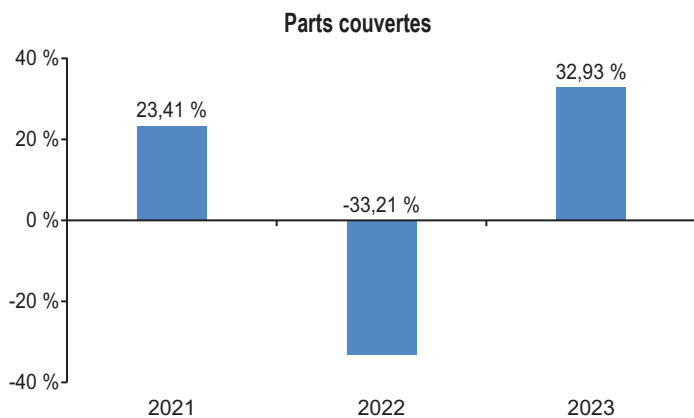
Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle de la série sont payés sur les parts de FNB couvertes et non couvertes. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels sont de 0,55 %. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion comprennent la gestion des placements et d'autres services d'administration générale.

Rendement passé

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

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 et illustrent la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
FNB couvert (%)	32,93	3,09	s.o.	s.o.	5,90

* Date de création - 11 août 2020.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
FNB non couvert (%)	30,27	5,37	s.o.	s.o.	6,75

Indice S&P 500 Total Return (\$ CA) (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
	22,90	11,27	s.o.	s.o.	12,25

* Date de création - 11 août 2020.

L'indice *S&P 500 Index* (net, \$ CA) fournit une mesure générale du rendement des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

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 FNB (parts 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 allant du 7 août 2020, date de création, au 31 déc. 2020
Actif net par part au début de l'exercice ^[1]	19,15 \$	25,85 \$	21,33 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,26	0,18	0,12	0,05
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,64	(2,35)	0,40	(0,03)
Gains (pertes) latents	5,45	(4,34)	4,40	1,69
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	6,16	(6,69)	4,74	1,63
Distributions par part : ^{[1] [2]}				
Dividendes étrangers	(0,05)	0,01	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,03)	–	–	–
Distributions totales par part	(0,08)	0,01	–	–
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	24,91 \$	19,15 \$	25,85 \$	21,33 \$

[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 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 allant du 7 août 2020, date de création, au 31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	4 983 \$	2 394 \$	3 231 \$	2 133 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	200 000	125 000	125 000	100 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,71 %	0,71 %	0,72 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,14 %	3,15 %	2,51 %	4,73 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,01 %	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	53,29 %	80,98 %	74,81 %	18,29 %
Valeur liquidative par part ^[1]	24,91 \$	19,15 \$	25,85 \$	21,33 \$
Cours de clôture	25,01 \$	19,11 \$	25,89 \$	21,18 \$

[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 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 allant du 7 août 2020, date de création, au 31 déc. 2020
Actif net par part au début de l'exercice ^[1]	18,27 \$	27,36 \$	22,17 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,22	0,18	0,13	0,06
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,20)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	1,09	(4,25)	0,49	0,73
Gains (pertes) latents	4,65	(5,28)	5,10	1,59
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	5,78	(9,53)	5,52	2,30
Distributions par part :^{[1][2]}				
Dividendes étrangers	(0,05)	0,01	–	–
Gains en capital	–	–	–	0,53
Remboursement de capital	(0,03)	–	–	–
Distributions totales par part	(0,08)	0,01	–	0,53
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	24,25 \$	18,27 \$	27,36 \$	22,17 \$

[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 FNB.

Ratios et données supplémentaires (parts 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 allant du 7 août 2020, date de création, au 31 déc. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	2 425 \$	2 284 \$	4 104 \$	2 217 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	100 000	125 000	150 000	100 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,71 %	0,71 %	0,72 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,14 %	3,15 %	2,51 %	4,73 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,01 %	0,01 %	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	53,29 %	80,98 %	74,81 %	18,29 %
Valeur liquidative par part ^[1]	24,25 \$	18,27 \$	27,36 \$	22,17 \$
Cours de clôture	24,25 \$	18,25 \$	27,38 \$	21,99 \$

[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	6,3 %
Consommation discrétionnaire	8,7 %
Biens de consommation de base	5,2 %
Énergie	0,6 %
Finance	3,0 %
Soins de santé	10,7 %
Industrie	8,6 %
Technologies de l'information	51,7 %
Matériaux	1,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	3,7 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Irlande	2,0 %
Pays-Bas	2,0 %
Royaume-Uni	0,7 %
États-Unis	91,6 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	3,7 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Alphabet Inc., cat. C	6,3 %
Microsoft Corporation	6,1 %
NVIDIA Corporation	5,5 %
Apple Inc.	5,5 %
Amazon.com Inc.	5,5 %
Costco Wholesale Corporation	5,2 %
Broadcom Inc.	5,0 %
Cadence Design Systems Inc.	4,9 %
ServiceNow Inc.	3,1 %
Autodesk Inc.	2,9 %
UnitedHealth Group Inc.	2,6 %
Adobe Inc.	2,6 %
W.W. Grainger Inc.	2,5 %
Synopsys Inc.	2,3 %
Monolithic Power Systems Inc.	2,3 %
AMETEK Inc.	2,0 %
Accenture PLC, cat. A	2,0 %
AbbVie Inc.	2,0 %
Motorola Solutions Inc.	2,0 %
Roper Technologies Inc.	2,0 %
Rockwell Automation Inc.	2,0 %
MongoDB Inc.	1,8 %
FactSet Research Systems Inc.	1,7 %
Eli Lilly & Company	1,7 %
Amgen Inc.	1,5 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)

81,0%

Valeur liquidative totale :

7 407 065 \$




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.