

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

# FIDUCIE TONTINE MODERNE 2042 PARCOURSGARDÉ<sup>MC</sup>

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 de placement de la Fiducie tontine moderne 2042 ParcoursGardé<sup>MC</sup> (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant les actifs du Fonds dans des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe. Au cours des quatre derniers trimestres de son exploitation, soit du trimestre clos le 31 mars 2042 au trimestre clos le 31 décembre 2042, le Fonds rachètera un quart (25 %) des parts en circulation de chaque porteur de parts à la fin du trimestre pertinent, à la valeur liquidative par part.

Le Fonds cherchera à atteindre l'objectif de placement en adoptant une approche évolutive (glide path approach) à l'égard de la répartition de l'actif, en investissant dans un portefeuille de titres, directement ou indirectement, qui offre une exposition diversifiée à différentes catégories d'actifs, régions et stratégies de manière à offrir différentes sources de rendement tout en atténuant le risque mesuré en fonction de la volatilité globale des rendements du portefeuille. À l'approche de la date de dissolution prévue, le Fonds cherchera à réduire la volatilité des rendements en modifiant graduellement la composition de son actif afin d'augmenter le pourcentage de son actif attribué aux titres à revenu fixe et/ou aux placements sur le marché monétaire et en ajoutant des stratégies axées sur les instruments dérivés conçues pour préserver la valeur des actifs.

### 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 ont un horizon de placement à long terme et recherchent une croissance du capital à long terme. Les paiements du Fonds sont liés à la vie du porteur de parts, et le montant qu'un porteur de parts recevra au moment du rachat (volontaire ou au décès) effectué avant le versement des paiements forfaitaires après 20 ans sera inférieur à la valeur liquidative par part alors en

vigueur, comme il est décrit dans le prospectus. Le rendement total à long terme du Fonds subira l'incidence des taux de rachat réels et pourrait augmenter ou diminuer à mesure que les taux de mortalité ou les rachats volontaires augmentent ou diminuent.

### Résultats d'exploitation

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

Le Fonds peut investir la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres fonds d'investissement (les « fonds sous-jacents »). Les titres mentionnés dans le présent commentaire peuvent être des titres détenus par l'un des fonds sous-jacents et non nécessairement des placements directs du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 41 %, passant de 1,0 M\$ le 31 décembre 2022 à 1,5 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,2 M\$ provenant du rendement des placements et une augmentation de 0,3 M\$ attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de série F du Fonds ont affiché un rendement de 14,9 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 70 % de l'indice *MSCI World Index* (net, \$ CA) et à 30 % de l'Indice composé S&P/TSX, a affiché un rendement de 17,8 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Sur le plan de l'indice global, les marchés boursiers mondiaux ont affiché des rendements nettement positifs en 2023, bien au-delà des attentes initiales. Bien que de forts vents contraires se soient manifestés sous forme de hausse des taux d'intérêt et de resserrement des conditions de crédit, d'importantes dépenses budgétaires et un marché de l'emploi vigoureux ont continué de soutenir la solide croissance

des bénéfiques des sociétés. Vers la fin de l'année, l'atténuation des pressions inflationnistes a amené de nombreuses banques centrales mondiales à interrompre leurs cycles de hausse des taux d'intérêt et les investisseurs à prévoir des baisses des taux d'intérêt, ce qui a amélioré la situation financière globale et a donné un coup de pouce aux marchés des actions et des titres à revenu fixe.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de son approche large et diversifiée en matière de constitution de portefeuille, qui contrastait en 2023 avec le rendement de l'indice de référence, qui était principalement alimenté par un petit sous-ensemble d'actions de sociétés à grande capitalisation du secteur des technologies de l'information.

Le Fonds a tiré parti de son exposition globale aux titres des technologies de l'information, les investisseurs ayant révisé à la hausse leurs attentes à l'égard de l'intelligence artificielle qui devrait favoriser la croissance future des bénéfiques et les gains de productivité. De plus, la préférence du Fonds pour les actions de croissance de qualité et défensives a contribué au rendement, la hausse des taux d'intérêt et la faiblesse cyclique de l'économie ayant pesé davantage sur les titres à petite capitalisation et les titres sensibles aux taux d'intérêt.

En revanche, bien que le Fonds ait légèrement surpondéré le secteur des technologies de l'information dans l'ensemble, il n'a pas reflété la forte concentration du rendement des actions sous-jacentes. De plus, l'exposition aux marchés émergents et à l'immobilier a freiné le rendement global, la reprise subséquente à la crise de la COVID en Chine ayant été décevante et la hausse des taux d'intérêt ayant eu une incidence négative sur la valeur des actifs réels.

La position du Fonds dans le FNB Croissance américaine de qualité Guardian i<sup>3</sup> a favorisé le rendement, car la surpondération du fonds sous-jacent dans les titres des technologies de l'information, comme Alphabet, Amazon et NVIDIA, a contribué à générer des rendements importants au cours de l'exercice.

L'exposition du Fonds au FNB d'actions fondamentale émergents Guardian a freiné le rendement, car la reprise des consommateurs chinois à la suite des mesures de confinement rigoureuses liées à la COVID-19 a été plus que compensée par l'adoption de mesures réglementaires et la faiblesse du marché immobilier.

La position dans le FNB Horizons Actif dividendes mondiaux a été le plus important ajout au Fonds à la fin de 2023, le gestionnaire ayant choisi de réduire la préférence du Fonds pour les titres à forte croissance en faveur des actions de croissance de qualité et défensives, qui devraient afficher un rendement supérieur à mesure que la croissance économique ralentit.

Le Fonds a également réduit son exposition à ses placements plus sensibles aux taux d'intérêt, comme le FNB FPI mondiaux Guardian i<sup>3</sup>, puisqu'il est devenu plus clair que les banques centrales devraient relever les taux d'intérêt davantage que prévu.

Le Fonds continue de surpondérer les actions de croissance de qualité et défensives, car le gestionnaire s'attend à ce que le ralentissement de la croissance mondiale se poursuive et à ce que l'atténuation des pressions inflationnistes exerce une pression sur les bénéfiques des actions cycliques de moindre qualité, comme celles des secteurs de l'énergie et des matériaux, qui sont sous-pondérées dans le Fonds. D'un point de vue régional, le Fonds maintient une légère surpondération des actions américaines de meilleure qualité et une sous-pondération des actions canadiennes, plus cycliques et axées sur les produits de base.

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. Lorsque le Fonds investit dans des fonds sous-jacents, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la participation active, ce qui est effectué par le gestionnaire du fonds sous-jacent. Lorsque le fonds sous-jacent est un émetteur lié, le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gestion des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long terme. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports d'activités annuelles de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le Fonds géré par Guardian affiche sur le site Web du gestionnaire, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>.

## Événements récents

Le gestionnaire reste prudemment optimiste quant aux perspectives de l'actif à risque en 2024, car le resserrement continu des marchés de l'emploi et l'atténuation des pressions inflationnistes contribuent à stimuler les gains de revenus réels et les attentes de baisse des taux d'intérêt. Toutefois, les risques demeurent importants, car il est peu probable que l'incidence décalée dans le temps des hausses de taux d'intérêt se soit réalisée pleinement, la croissance économique mondiale devrait ralentir et les risques géopolitiques devraient demeurer élevés. Compte tenu de cette incertitude, le gestionnaire estime qu'un positionnement modeste est justifié et prévoit de modifier les pondérations au cours de l'année à mesure que les données futures apporteront plus de précisions sur la tendance de la croissance et de l'inflation.

## Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de

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

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,10 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Le Fonds investit son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont des émetteurs liés. Le Fonds peut également investir dans d'autres fonds tiers qui ne sont pas des émetteurs liés. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen indépendant (le « CEI »). L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas de frais de gestion en double à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié et ne versera aucune prime de rendement à l'égard d'un placement dans le Fonds de revenu stratégique Guardian.

## Frais de gestion

Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A et F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,60 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,60 %. Le

Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

Si le Fonds investit dans un autre fonds d'investissement afin d'obtenir une exposition aux titres qui le composent, le Fonds peut payer des frais de gestion sur la partie de l'actif du Fonds investie dans l'autre fonds, pourvu que cela ne constitue pas un dédoublement des frais pour le même service et que l'autre fonds n'est pas un émetteur lié.

	Série A	Série F
Gestion des placements et autre administration générale	37,5 %	100,0 %
Commission de suivi	62,5 %	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.



## Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F (%)	14,90	s.o.	s.o.	s.o.	15,72
Indice de référence mixte (%)	17,84	s.o.	s.o.	s.o.	17,68

\* Date de création - 28 octobre 2022.

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 :

- 70 % 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.
- 30 % pour l'Indice composé S&P/TSX, qui fournit une mesure générale des marchés des actions canadiens. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu cotées à la Bourse de Toronto.

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

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

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>[1]</sup>	10,22 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,17	0,03
Total des charges	(0,19)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,31	0,01
Gains (pertes) latents	1,09	0,24
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>1,38</b>	<b>0,22</b>
Distributions par part : <sup>[1][2]</sup>		
Gains en capital	(0,30)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,30)	–
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	11,31 \$	10,22 \$

[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
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	643 \$	511 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	56 877	50 001
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,97 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,24 %	2,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	54,15 %	1,95 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	11,31 \$	10,22 \$

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

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

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de 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
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>[1]</sup>	10,25 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,17	0,03
Total des charges	(0,07)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,32	0,01
Gains (pertes) latents	1,05	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,47	0,26
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>		
Dividendes canadiens	(0,05)	–
Gains en capital	(0,30)	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,35)	–
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	11,43 \$	10,25 \$

[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
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	810 \$	523 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	70 878	51 009
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,85 %	0,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,11 %	0,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	54,15 %	1,95 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	11,43 \$	10,25 \$

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

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

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

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	1,9 %
Consommation discrétionnaire	9,5 %
Biens de consommation de base	4,5 %
Énergie	2,5 %
Finance	10,1 %
Soins de santé	6,0 %
Industrie	5,6 %
Technologies de l'information	6,0 %
Matériaux	4,1 %
Immobilier	0,3 %
Services aux collectivités	1,1 %
Fonds d'actions canadiennes	6,9 %
Fonds d'actions mondiales	36,4 %
Fonds du marché monétaire	2,3 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,8 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	18,7 %
Chine	1,0 %
Danemark	5,0 %
France	3,9 %
Irlande	2,0 %
Suisse	1,1 %
Royaume-Uni	1,0 %
États-Unis	18,9 %
Fonds d'actions canadiennes	6,9 %
Fonds d'actions mondiales	36,4 %
Fonds du marché monétaire	2,3 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,8 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
FNB Horizons Actif dividendes mondiaux	19,3 %
FNB Croissance américaine de qualité Guardian i <sup>3</sup>	14,2 %
Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian, parts de FNB	6,9 %
FNB d'actions fondamentale marchés émergents Guardian	2,9 %
Novo Nordisk A/S, CAAE	2,4 %
Fonds de bons du Trésor canadiens à très court terme Guardian	2,3 %
Essilor International SA, CAAE	2,3 %
CME Group Inc., cat. A	2,2 %
Accenture PLC, cat. A	2,0 %
Alphabet Inc., cat. A	1,9 %
Booking Holdings Inc.	1,9 %
Mastercard Inc., cat. A	1,9 %
L'Oréal SA, CAAE	1,7 %
Colgate-Palmolive Company	1,6 %
MarketAxess Holdings Inc.	1,5 %
UnitedHealth Group Inc.	1,4 %
NIKE Inc., cat. B	1,4 %
Novozymes A/S, CAAE	1,4 %
Banque Royale du Canada	1,3 %
Microsoft Corporation	1,2 %
Nestlé SA, CAAE	1,1 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1,1 %
Automatic Data Processing Inc.	1,1 %
Yum China Holdings Inc.	1,0 %
Reckitt Benckiser Group PLC, CAAE	1,0 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **77,0%**

**Valeur liquidative totale :** **1 453 310 \$**



**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.