

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS DÉCAISSEMENT GÉRÉ 2042 PARCOURSGARDÉ^{MC}

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

L'objectif de placement du Fonds Décaissement géré 2042 Parcours Gardé^{MC} (le « Fonds ») est d'effectuer des distributions mensuelles élevées constantes sur une période de vingt (20) ans en investissant les actifs du Fonds Guardian dans un portefeuille bien diversifié d'actifs sélectionnés dans le but de générer un revenu et de préserver le capital tout en réduisant au minimum la volatilité globale des rendements.

Le Fonds cherchera à atteindre l'objectif de placement en investissant dans un portefeuille de titres, directement ou indirectement, qui offre une exposition diversifiée à différentes catégories d'actifs, régions et stratégies, de façon à offrir différentes sources de rendement tout en atténuant le risque mesuré en fonction de la volatilité globale des rendements du portefeuille. Au nombre des stratégies de placement spécifiques envisagées figurent l'investissement dans des titres de capitaux propres, des titres résilients face à l'inflation, des titres à revenu fixe et des titres du marché monétaire ainsi que la mise en œuvre de stratégies d'utilisation de dérivés visant à atteindre des niveaux supérieurs de flux de trésorerie distribuables avantageux sur le plan fiscal et à réduire les pertes découlant des baisses du marché, de manière à reconnaître que le Fonds pourrait ne pas profiter pleinement d'une forte croissance du marché boursier. Le Fonds modifiera de façon dynamique la répartition stratégique de l'actif et la structure de la stratégie de couverture au moyen de dérivés conformément à son objectif de placement.

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 faible à moyenne au risque. Il s'adresse particulièrement à ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et recherchent des distributions mensuelles régulières. Le rendement total

à long terme et la viabilité du taux de distribution du Fonds sont touchés par le risque lié à la séquence des rendements et la volatilité observée à l'intérieur de la séquence des rendements. Le recul des marchés au cours des premières années d'exploitation du Fonds, combiné à des niveaux élevés de distribution, augmente les risques qui planent sur la durabilité du portefeuille du Fonds.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire est basé sur le rendement des parts de FNB 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 18 %, passant de 1,0 M\$ le 31 décembre 2022 à 1,2 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,1 M\$ provenant du rendement des placements et une augmentation de 0,1 M\$ attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de FNB du Fonds ont affiché un rendement de 6,3 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 60 % de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, à 28 % de l'indice *MSCI World Index* (net, \$ CA) et à 12 % de l'Indice composé S&P/TSX, a affiché un rendement de 11,1 % 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 et les marchés de titres à revenu fixe 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 bénéficiaires 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 dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence en 2023, car son positionnement était axé sur les titres de créance de qualité supérieure, tandis que les actions ont dégagé un rendement très solide, principalement en raison d'un petit sous-ensemble d'actions de sociétés à grande capitalisation du secteur des technologies de l'information. De plus, le Fonds a maintenu une exposition prudente aux actions, compte tenu de son mandat qui consiste à gérer le risque lié à la séquence des rendements, lequel est plus important au cours des premières années du Fonds, et à fournir des flux de trésorerie constants aux investisseurs. Fait important, le rendement total absolu du Fonds au cours de l'exercice a dépassé le taux de rendement requis pour maintenir les distributions prévues du Fonds, ce qui a laissé le Fonds dans une position entièrement capitalisée.

Le Fonds a tiré parti de sa surpondération des titres de crédit par rapport à l'indice de référence, qui a enregistré de solides rendements totaux en raison des taux obligataires absolus élevés et de la compression des écarts de taux au cours de l'exercice, les bénéficiaires des sociétés ayant été supérieurs aux attentes et les investisseurs ayant été attirés par des taux obligataires relatifs plus élevés.

La sous-pondération en actions du Fonds, conjuguée à la forte concentration des rendements des actions mondiales en 2023, a nui au rendement relatif, tandis que la stratégie de superposition de dérivés a limité le potentiel de hausse, comme prévu dans un contexte de marchés boursiers vigoureux.

La position du Fonds dans le Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian a contribué au rendement au cours de l'exercice, les titres de crédit de première qualité ayant affiché un rendement solide par rapport aux titres à revenu fixe d'État, en raison de la réduction des taux et des écarts de taux. Une dynamique semblable a également aidé le Fonds de revenu stratégique Guardian à surclasser les marchés à revenu fixe.

L'approche de superposition de dérivés du Fonds a limité la capacité de la composante actions du Fonds à suivre la progression de l'indice de référence, car le Fonds tente de gérer de façon serrée la volatilité et les risques de baisse. Bien que les fonds sous-jacents d'actions mondiales, comme le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³ et le Fonds d'actions mondiales fondamental Guardian, aient affiché de bons résultats en termes absolus, leur sous-pondération relative par rapport à l'ensemble restreint des actions du secteur des technologies de l'information, qui est responsable de la plus grande partie du rendement de l'indice des actions en 2023, a fait en sorte que leur rendement n'a pas suivi le rythme de leurs indices de référence respectifs.

Au cours de l'exercice, le Fonds a vendu sa position dans le Fonds d'obligations à courte durée Guardian afin d'augmenter la durée du portefeuille, car les tendances inflationnistes semblaient avoir atteint un sommet et le gestionnaire a repéré des occasions plus attrayantes ailleurs.

Le Fonds conserve une préférence pour les titres de créance de qualité supérieure, car les taux obligataires absolus demeurent attrayants et le gestionnaire ne s'attend pas à une hausse importante des taux de défaillance, car tout ralentissement économique devrait être léger. De plus, le Fonds demeure globalement surpondéré en titres à revenu fixe, compte tenu des cibles de rendement absolu du Fonds et de sa faible propension au risque, qui sont des conditions qui peuvent être respectées au moyen de titres à revenu fixe aux niveaux actuels de taux obligataires. En ce qui concerne les actions, le Fonds continue de privilégier les actions de croissance de qualité et défensives, qui,

selon le gestionnaire, devraient surpasser les attentes en cas de ralentissement de la croissance économique.

Au sein d'une partie du portefeuille d'actions, les options d'achat couvertes ont été vendues à l'égard des positions acheteur sur actions afin d'accroître le revenu au cours de l'exercice. Des options de vente ont été achetées à l'égard de certaines positions acheteur sur actions afin de se protéger contre les baisses du marché.

Pendant la majeure partie de l'année, le gestionnaire a appliqué une stratégie de négociation structurée des obligations à long terme, dans le cadre de laquelle le Fonds a vendu des options de vente sur le FNB iShares 20 + Year Treasury Bond aux États-Unis à un prix inférieur au cours du marché en vigueur et, pendant une partie de l'exercice, ce qui a favorisé par la même occasion le financement d'une opération visant un écart sur option d'achat (le Fonds a acheté une option d'achat au cours en vigueur et vendu une autre option d'achat à un prix plus élevé). Cette position sur options était entièrement garantie par des bons du Trésor. L'objectif de la structure est de contribuer à améliorer le potentiel de hausse si le prix des obligations augmente et de se protéger contre une partie du risque de baisse avant que le Fonds ne commence à ressentir pleinement les effets d'un éventuel recul du marché obligataire. Cela représentait environ 10 % de la valeur du Fonds.

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la participation active, réalisés par le gestionnaire du fonds sous-jacent. Lorsque le fonds sous-jacent est un émetteur lié, ces fonctions sont assurées par le gestionnaire de ces fonds sous-jacents qui intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gestion des placements dans le but d'en améliorer le rendement à long terme. La participation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire de ces fonds sous-jacents, et l'équipe de placement du fonds sous-jacent lié participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au fonds sous-jacent. Les équipes de placement du gestionnaire du fonds sous-jacent se concentrent sur les questions ESG et

autres facteurs qui, selon elles, pourraient être financièrement importantes 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 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 sous-jacent géré par Guardian affiche sur le site Web du gestionnaire, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>. En ce qui concerne les fonds sous-jacents gérés par des tiers, veuillez vous rendre sur le site Web du gestionnaire du fonds pertinent pour consulter, respectivement, ses politiques et divulgations en matière d'ESG et d'investissement responsable, et ses rapports en matière de vote par procuration.

Événements récents

Le gestionnaire demeure prudemment optimiste quant aux perspectives des actifs 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 revenu réel 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 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 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 des

séries A et F, des séries A et F de la tontine hybride et de la série FNB. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A et de la série A de la tontine hybride sont de 1,35 %. Les frais de gestion annuels des parts de la série F, de la série F de la tontine hybride et de la série FNB sont de 0,60 %. 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.

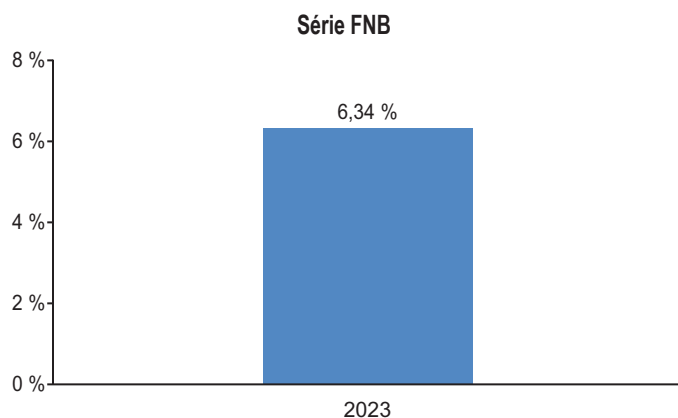
	Série A	Série F	Tontine hybride série A	Tontine hybride série F	Série FNB
Gestion des placements et autre administration générale	55,5 %	100,0 %	55,5 %	100,0 %	100,0 %
Commission de suivi	45,5 %	s.o.	45,5 %	s.o.	s.o.

Rendement passé

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

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{er} janvier 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 FNB (%)	6,34	s.o.	s.o.	s.o.	5,37
Indice de référence mixte (%)	11,08	s.o.	s.o.	s.o.	9,12

* Date de création - 8 septembre 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 :

- 60 % pour l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.
- 28 % pour l'indice *MSCI World Index (net, \$ CA)*, qui fournit une mesure générale des résultats des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 12 % 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, de série F, de série A de la tontine hybride et de série F de la tontine hybride, veuillez noter qu'il ne s'est pas encore écoulé 12 mois consécutifs depuis la date de début du calcul du rendement de ces séries 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 la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,89 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,27	0,11
Total des charges	(0,13)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,33	(0,02)
Gains (pertes) latents	(0,59)	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,12)	0,07
Distributions par part : ^{[1][2]}		
Revenu (hors dividendes)	(0,04)	0,02
Dividendes canadiens	(0,02)	0,01
Dividendes étrangers	(0,04)	0,02
Gains en capital	(0,01)	0,02
Remboursement de capital	(0,61)	0,11
Distributions totales par part	(0,72)	0,18
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,68 \$	9,89 \$

[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 la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	500	500
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,74 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,84 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	64,87 %	17,14 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,68 \$	9,89 \$
Cours de clôture	9,68 \$	9,89 \$

[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 la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,31	0,11
Total des charges	(0,09)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,43	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,53	0,10
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	(0,08)	0,03
Dividendes canadiens	(0,04)	0,01
Dividendes étrangers	(0,07)	0,03
Gains en capital	(0,01)	0,02
Remboursement de capital	(0,60)	0,11
Distributions totales par part	(0,80)	0,20
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,70 \$	9,90 \$

[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 la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	153 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	15 784	500
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,90 %	0,84 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,99 %	0,86 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	64,87 %	17,14 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,70 \$	9,90 \$
Cours de clôture	9,70 \$	9,90 \$

[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 du Fonds par part (série A de la tontine hybride)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,93 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,37	0,11
Total des charges	(0,22)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,63)	(0,02)
Gains (pertes) latents	2,41	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,93	0,08
Distributions par part :^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	(0,05)	0,02
Dividendes canadiens	(0,02)	0,01
Dividendes étrangers	(0,04)	0,02
Gains en capital	(0,01)	0,01
Remboursement de capital	(0,45)	0,08
Distributions totales par part	(0,57)	0,14
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,88 \$	9,93 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série A de la tontine hybride)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	57 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	5 731	499
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,71 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,81 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	64,87 %	17,14 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,88 \$	9,93 \$
Cours de clôture	9,88 \$	9,93 \$

[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 du Fonds par part (série F de la tontine hybride)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,94 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,28	0,11
Total des charges	(0,09)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,50	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,60	0,10
Distributions par part :^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	(0,10)	0,03
Dividendes canadiens	(0,05)	0,01
Dividendes étrangers	(0,08)	0,03
Gains en capital	(0,01)	0,01
Remboursement de capital	(0,41)	0,08
Distributions totales par part	(0,65)	0,16
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,90 \$	9,94 \$

[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 de la tontine hybride)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	491	499
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,88 %	0,84 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,97 %	0,86 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	64,87 %	17,14 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,90 \$	9,94 \$
Cours de clôture	9,90 \$	9,94 \$

[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 FNB)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,27	0,11
Total des charges	(0,09)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,50	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,59	0,10
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	(0,09)	0,03
Dividendes canadiens	(0,04)	0,01
Dividendes étrangers	(0,08)	0,03
Gains en capital	(0,01)	0,02
Remboursement de capital	(0,58)	0,11
Distributions totales par part	(0,80)	0,20
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,69 \$	9,90 \$

[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 FNB)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 7 septembre 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	969 \$	990 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	100 000	100 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,90 %	0,84 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,00 %	0,86 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	64,87 %	17,14 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,69 \$	9,90 \$
Cours de clôture	9,69 \$	9,89 \$

[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
Fonds d'obligations	43,3 %
Fonds d'actions canadiennes	13,5 %
Fonds d'actions mondiales	36,7 %
Titres à court terme	4,8 %
Options, montant net	1,3 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,4 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série FNB	22,7 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	21,8 %
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	13,6 %
iShares MSCI EAFE ETF	12,0 %
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	11,9 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	7,0 %
Gouvernement du Canada	4,8 %
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	2,0 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i ³ , série I	2,0 %
Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian, série I	1,8 %

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

99,6%

Valeur liquidative totale :

1 188 574 \$




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.