

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

# FONDS SÉLECT À REVENU FIXE GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2023

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

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

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds sélect à revenu fixe Guardian (le « Fonds ») est de générer un flux de revenu supérieur à la moyenne, en investissant principalement dans des obligations de sociétés, des débetures, des billets ou d'autres titres de créance de première qualité.

Le gestionnaire applique une méthode de gestion rigoureuse et utilise plusieurs outils d'analyse afin de sélectionner des placements qui offrent de la valeur relative, avec comme objectif de maximiser le revenu courant, tout en tentant de réaliser une certaine croissance du capital. Dans des conditions normales, le gestionnaire adoptera une approche échelonnée conçue pour diversifier l'exposition à diverses échéances et maintenir la liquidité du portefeuille. Le Fonds sera également diversifié en termes d'émetteur et de nombre d'émissions. Le Fonds peut investir dans des émissions de titres canadiens libellés en devises, des obligations à rendement réel, des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres d'émetteurs étrangers. Les titres libellés en devises peuvent représenter au plus 10 % du Fonds. Des titres de créance émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou une province canadienne peuvent être détenus dans le Fonds à l'occasion.

### Risque

Les risques inhérents au placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance faible au risque. Il s'adresse particulièrement à ceux qui recherchent un revenu et un potentiel de gains en capital surtout au moyen de placements en actions canadiennes axées sur le revenu.

### Résultats d'exploitation

Ce commentaire se fonde uniquement sur le rendement des parts de série I du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer,

principalement en raison des frais et charges applicables à chaque série. Voir la section « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 10 %, passant de 116,5 M\$ le 31 décembre 2022 à 105,0 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 7,3 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 18,7 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 6,9 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 80 % de l'Indice des obligations de société échelonnées 1-10 ans FTSE Canada et à 20 % de l'Indice des obligations gouvernementales échelonnées 1-10 ans FTSE Canada, a affiché un rendement de 6,2 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

En 2022, les marchés des titres à revenu fixe à l'échelle mondiale ont connu l'une de leurs pires années de l'histoire récente, sur le plan du rendement total. L'année 2023 semblait se diriger dans cette direction et les investisseurs s'étaient préparés à une troisième année consécutive de pertes, jusqu'au milieu du quatrième trimestre. Puis, en novembre et en décembre, le ralentissement de l'inflation et le scénario que les banques fédérales ne relèveront plus les taux ont alimenté une reprise des marchés obligataires. L'Indice des obligations universelles FTSE Canada a terminé l'année en hausse de 6,7 %, tout en affichant un rendement de 8,3 % au quatrième trimestre.

Les marchés obligataires mondiaux ont subi un changement important au cours des derniers mois de 2023. Les préoccupations qui ont dominé l'été et le début de l'automne, à savoir que la résilience économique persistante face à de nombreux vents contraires pose des risques de hausse de l'inflation et pourraient porter les cycles de hausse des banques centrales à des sommets plus élevés que prévus et pendant longtemps, ont connu un revirement abrupt, alors que les indicateurs des pressions sur les prix sous-jacentes continuaient de s'atténuer et que d'autres

indications du rééquilibrage souhaité de l'offre et la demande apparaissaient. La baisse des taux d'intérêt du marché, qui a commencé début novembre et qui n'avait pas été observée depuis des décennies, s'est intensifiée en réponse au ton nettement plus tempéré des banques centrales mondiales. Cette tendance s'est particulièrement accentuée en décembre lorsque la Réserve fédérale américaine (Fed) a signalé ses attentes d'une trajectoire des taux directeurs inférieure aux prévisions initiales et a fait savoir que des discussions sont en cours concernant le moment opportun pour entamer une réduction des taux d'intérêt.

La chute des taux obligataires qui a suivi sur l'ensemble de la courbe des taux a donné lieu au meilleur rendement sur deux mois depuis 1982 de l'indice de référence obligataire national, l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, clôturant le meilleur trimestre pour l'indice obligataire agrégé depuis 1985. Les titres de plus longue durée et les titres d'État, plus sensibles aux taux, ont surpassé leurs équivalents à plus court terme et les titres de sociétés au cours de ce quatrième trimestre, ce qui a permis aux investisseurs en titres à revenu fixe de ne pas enregistrer en 2023 une troisième perte annuelle consécutive record et de terminer l'année civile sur une note positive.

Les écarts de taux se sont resserrés par rapport aux sommets d'octobre, stimulés par l'optimisme à l'égard d'un atterrissage en douceur et du faible nombre d'émissions d'obligations de sociétés, pour revenir aux niveaux observés au début de 2022. Les écarts de taux pour la catégorie de première qualité se sont resserrés d'environ 20 points de base en 2023, les taux obligataires demeurant intéressants. Toutefois, il existe une disparité frappante dans les attentes du marché à l'égard de l'avenir.

Au cours de l'année, les taux obligataires ont baissé sur l'ensemble de la courbe des bons du Trésor canadien. La courbe s'est légèrement inversée à la suite du ralentissement de l'inflation et du scénario selon lequel la Banque du Canada pourrait en avoir fini avec les hausses de taux.

Au cours de l'année, le Fonds a affiché un écart de durée inférieur à celui de son indice de référence, ce

qui a contribué au rendement, les écarts de taux s'étant considérablement resserrés en 2023.

Un écart de durée inférieur dans le secteur financier a contribué au rendement du Fonds, tandis qu'un écart de durée supérieur dans le secteur de l'énergie a nuí au rendement.

Le Fonds étant fondé sur une structure échelonnée, aucune opération importante n'a été réalisée dans son portefeuille, car à mesure que les obligations arrivent à échéance, les flux de trésorerie afférents sont réinvestis plus loin sur la courbe des taux. Lorsque les écarts de taux se sont resserrés au cours de l'exercice, le gestionnaire a augmenté la pondération du portefeuille dans les émetteurs d'obligations mieux notés, car ils offraient un rendement rajusté en fonction du risque approprié pour des écarts plus serrés.

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**

Les perspectives des marchés obligataires semblent positives. S'il semble que le pic des taux d'intérêt pour ce cycle soit probablement passé, les taux obligataires

restent à des niveaux qui offrent l'un des meilleurs compromis risque/rendement pour les obligations depuis plus d'une décennie. De plus, les attentes à l'égard d'une poursuite du ralentissement de l'inflation semblent indiquer que la baisse sera la voie ultime de moindre résistance pour les taux d'intérêt, ce qui, combiné à une croissance économique modeste, mais tout de même positive, soutiendra les bénéfiques et la qualité du crédit. Tous ces éléments plaident en faveur d'une année favorable pour les détenteurs d'obligations.

Cela dit, l'ampleur des mesures prises à la fin de 2023, alors que les marchés ont fortement anticipé le moment et l'importance des baisses de taux (par exemple, les contrats à terme sur les fonds de la Réserve fédérale font anticiper que la première baisse de taux se produira en mars 2024 et intègrent maintenant deux fois plus de baisses de taux d'ici la fin de l'année 2024 que ce que montrait le graphique à points de la Réserve fédérale en décembre), indique qu'il pourrait y avoir un certain risque à court terme d'un effacement en début d'année des gains importants réalisés au quatrième trimestre, particulièrement si des signes indiquent que les banques centrales pourraient ne pas se montrer aussi proactives pour ramener la politique vers des paramètres « neutres ».

Si cette situation devait se produire, les écarts de taux pourraient revenir en partie sur le resserrement qu'ils ont connu au quatrième trimestre, ce qui donnerait l'occasion d'augmenter de manière sélective le positionnement du Fonds sur le marché des sociétés. Le gestionnaire estime que les crédits financiers de qualité supérieure sont plus attrayants, car ils offrent, dans de nombreux cas, une prime d'écart de taux plus importante pour la même notation de crédit que les obligations non financières. Par conséquent, le Fonds demeure surpondéré en obligations de sociétés à court terme, avec une concentration dans le secteur financier, et sous-pondéré en obligations provinciales. Les écarts peuvent rester volatils à court terme, mais le gestionnaire estime que le Fonds sera compensé par le portage supplémentaire des écarts, en plus des

contributions provenant de la compression des écarts et des gains en capital relatifs au fil du temps.

## 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 0,07 % 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

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A et de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 0,80 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,30 % par an. 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.

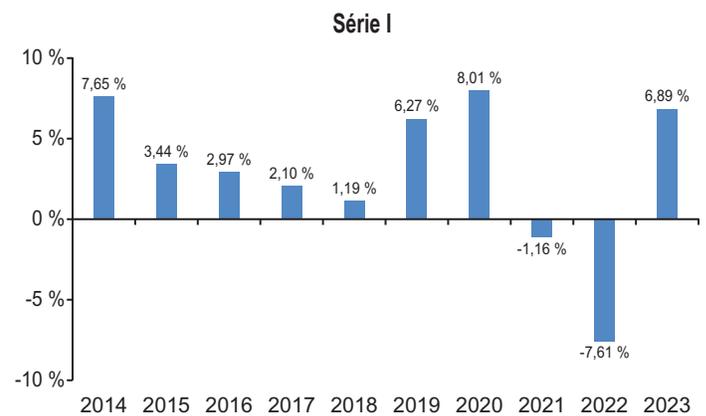
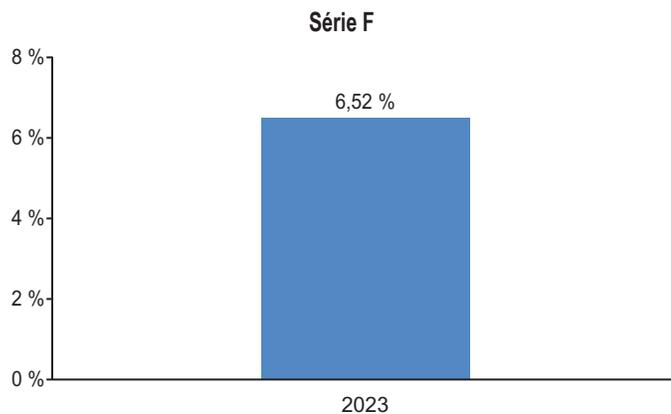
	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	37,5 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	62,5 %	s.o.	s.o.

## 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<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 (%)	6,52	s.o.	s.o.	s.o.	5,72

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Indice de référence mixte (%)	6,17	s.o.	s.o.	s.o.	6,04

\* Date de création - 24 décembre 2022.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	6,89	-0,80	2,30	2,87

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Indice de référence mixte (%)	6,17	-0,79	2,04	2,43

\* Date de création - 5 avril 2012.

La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 20 % pour l'Indice des obligations gouvernementales échelonnées 1-10 ans FTSE Canada, un indice structuré composé d'obligations d'État dont la notation est d'au moins A et qui sont sélectionnées à partir de l'indice

des obligations universelles FTSE Canada.

- 80 % pour l'Indice des obligations de société échelonnées 1-10 ans FTSE Canada, un indice structuré composé d'obligations de société dont la notation est d'au moins A et qui sont sélectionnées à partir de l'Indice des obligations universelles FTSE Canada

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>	9,57 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,33	0,11
Total des charges	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,28)	(0,16)
Gains (pertes) latents	1,94	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,90	(0,14)
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>		
Revenu (hors dividendes)	(0,19)	(0,20)
Dividendes canadiens	(0,01)	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,01)	(0,02)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,21)	(0,23)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	9,92 \$	9,57 \$

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

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du 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>	153 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	15 455	515
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,96 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,96 %	0,99 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	25,30 %	39,34 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,92 \$	9,57 \$

[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>	9,28 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>		
Total des revenus	0,31	0,14
Total des charges	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,29)	(0,14)
Gains (pertes) latents	1,80	(0,51)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,78	(0,54)
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>		
Revenu (hors dividendes)	(0,38)	(0,50)
Dividendes canadiens	(0,01)	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,02)	(0,04)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,41)	(0,55)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	9,45 \$	9,28 \$

[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>	252 \$	55 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	26 690	5 890
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,43 %	0,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,43 %	0,43 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	25,30 %	39,34 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,45 \$	9,28 \$

[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 I)**

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Actif net par part au début de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,45 \$	10,53 \$	10,92 \$	10,43 \$	10,09 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,32	0,28	0,28	0,28	0,30
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	(0,27)	(0,09)	0,15	0,10
Gains (pertes) latents	0,56	(0,87)	(0,31)	0,40	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,64	(0,87)	(0,13)	0,82	0,63
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	(0,29)	(0,11)	(0,27)	(0,27)	(0,29)
Dividendes canadiens	(0,01)	-	-	-	-
Dividendes étrangers	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,07)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,31)	(0,12)	(0,27)	(0,34)	(0,29)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,78 \$	9,45 \$	10,53 \$	10,92 \$	10,43 \$

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

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

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

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	104 615 \$	116 395 \$	163 369 \$	126 961 \$	105 928 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	10 692 656	12 311 030	15 521 348	11 626 841	10 156 730
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	25,30 %	39,34 %	136,50 %	58,51 %	66,57 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,78 \$	9,45 \$	10,53 \$	10,92 \$	10,43 \$

[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
Obligations canadiennes	
Obligations fédérales garanties	7,9 %
Obligations provinciales garanties	7,1 %
Obligations de sociétés	72,7 %
Obligations américaines	5,7 %
Fonds d'investissement	4,1 %
Titres à court terme	1,6 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,9 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	91,8 %
États-Unis	5,7 %
Titres à court terme	1,6 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,9 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
TELUS Corporation	7,7 %
Banque de Montréal	6,3 %
Financière Sun Life inc.	6,0 %
Fonds de placement immobilier Allied	6,0 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1	5,4 %
Province de l'Ontario	5,3 %
Groupe TMX Ltée	4,7 %
New York Life Global Funding	4,3 %
Rogers Communications Inc.	3,6 %
Banque Royale du Canada	2,9 %
Federated Co-operatives Limited	2,8 %
Banque Manuvie du Canada	2,7 %
Bell Canada	2,6 %
Gouvernement du Canada	2,5 %
Brookfield Corporation	2,3 %
CCL Industries Inc.	2,3 %
FINB BMO échelonné actions privilégiées	2,2 %
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	2,2 %
FNB BMO obligations à très court terme	1,9 %
Province du Québec	1,8 %
TransCanada PipeLines Limited	1,6 %
Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	1,6 %
BCI QuadReal Realty	1,4 %
JPMorgan Chase & Company	1,4 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **87,2%**  
**Valeur liquidative totale :** **105 020 735 \$**



**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.