

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS INTERNATIONAL DE CROISSANCE DE QUALITÉ GUARDIAN I³

31 DÉCEMBRE 2023

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

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds international de croissance de qualité Guardian i³ (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres d'émetteurs à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le gestionnaire emploie une méthode de recherche ascendante s'appuyant sur des systèmes pour évaluer la valeur relative et le potentiel de croissance du capital au sein d'un vaste univers de sélection de titres. Le gestionnaire utilise une approche quantitative pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et intégrer des données financières et d'autres sources d'information concernant l'émetteur, notamment les taux de variation des facteurs fondamentaux. Le Fonds accorde une place prépondérante aux sociétés à moyenne et à grande capitalisation, est largement diversifié pour ce qui est des émetteurs, des secteurs et des régions géographiques et vise à isoler la sélection d'actions comme principale source d'alpha.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition aux actions d'émetteurs hors de l'Amérique du Nord.

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 augmenté de 17 %, passant de 27,5 M\$ le 31 décembre 2022 à 32,3 M\$ le 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 5,9 M\$ provenant du rendement des placements et une diminution de 1,2 M\$ attribuable à des rachats nets.

Les parts de série I du Fonds ont affiché un rendement de 21,6 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, le *MSCI EAFE Index (net, \$ CA)*, a affiché un rendement de 15,1 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

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

Dans ce contexte, les marchés boursiers développés se sont redressés, la volatilité a diminué et les valorisations ont augmenté. Les données solides sur l'emploi et les bilans plus favorables ont continué d'accroître l'optimisme des investisseurs quant au fait que les économies développées parviendraient à composer avec le resserrement des conditions monétaires. À la fin de l'exercice, l'indice *CBOE Volatility Index (VIX)* a chuté, atteignant son point d'équilibre aux niveaux d'avant la pandémie, autour de 12. Les différentiels de taux se sont contractés, ce qui a déclenché une reprise des catégories d'actifs à rendement plus élevé. Les actions de croissance ont

généralisé des rendements supérieurs aux actions de valeur. La remontée de quelques titres technologiques à forte et à très forte capitalisation, alimentée par l'euphorie pour l'intelligence artificielle (IA), a contribué aux gains globaux cette année. L'indice *NASDAQ Composite Index* a atteint des sommets records et les indices *MSCI World Index* et *S&P 500 Index* ont fortement rebondi, terminant avec des gains de plus de 10 %, se relevant des rendements négatifs de 2022.

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

L'indice *MSCI EAFE Total Return Index* (net, en \$ US) a également affiché une hausse à deux chiffres au cours de l'exercice, et il s'est relevé des rendements négatifs enregistrés en 2022.

En 2023, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à son indice de référence, le *MSCI EAFE Index*. La sélection des titres a été le principal facteur contribuant au rendement, avec une légère hausse découlant d'une répartition favorable au cours de l'exercice.

Les secteurs les plus performants ont été les soins de santé, l'industrie et les matériaux. L'effet de sélection des titres dans le secteur de la santé est dû au positionnement dans le fournisseur de produits pharmaceutiques à grande capitalisation Novo-Nordisk, qui a obtenu un rendement de 51 % grâce au succès de son médicament Ozempic. Les autres grands titres qui ont contribué au rendement étaient CHR et

Air Liquide dans le secteur des matériaux. La surpondération du Fonds dans le secteur de l'industrie a eu un effet positif sur la répartition, et les positionnements dans Schneider Electric, Atlas Copco et Wolters Kluwer ont affiché un rendement supérieur.

Les trois secteurs qui ont le moins contribué au rendement étaient les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et des services aux collectivités. Le rendement décevant de la consommation discrétionnaire est attribuable à la sous-pondération de ce secteur et à l'effet négatif de la sélection des titres, en raison des mauvais résultats d'Evolution et du détaillant de luxe LVMH. La surpondération du Fonds dans le secteur de l'énergie a eu un effet négatif sur la répartition, tandis que la sélection négative était entraînée par le renversement du rendement d'Equinor après une année 2022 exceptionnelle. Dans le secteur des technologies de l'information, Hexagon était à la traîne par rapport à la remontée des titres technologiques, ce qui a contribué à l'effet négatif de la sélection.

Dans le secteur des matériaux, le Fonds s'est départi de Novozymes, une société de produits chimiques spécialisés, après avoir affiché de piètres perspectives de bénéfices. Dans le secteur des soins de santé, Novo Nordisk a été achetée, car la société avait de bonnes perspectives de croissance, tandis que le fournisseur de produits pharmaceutiques Lonza a été vendu comme position défensive pour mieux pondérer le secteur des biens de consommation discrétionnaire.

Le gestionnaire a constaté une augmentation lente et régulière des prévisions de bénéfices dans le secteur des biens de consommation. Dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, le Fonds a acquis des titres dans Compass Group PLC et Toyota Motor Corp. La société suédoise de jeux de hasard et d'argent Evolution a été vendue en raison d'une trop grande volatilité et de l'amenuisement des perspectives de croissance sur ce marché. Dans le secteur des biens de consommation de base, le Fonds s'est départi des titres Barry Callebaut et Heineken afin de réduire sa position défensive et de générer des liquidités pour se positionner davantage vers la croissance.

Dans le secteur de l'industrie, le placement dans Deutsche Post a été vendu en raison de la faiblesse des bénéfices dans le domaine de la logistique. La position dans Nidec a été vendue, malgré les bonnes perspectives pour les nouveaux composants d'automobiles utilisant l'IA en cours de conception, car les perspectives à moyen terme sur les bénéfices étaient au mieux inchangées. Pour les remplacer, des positions ont été ouvertes dans Legrand et Vinci.

Les autres ajustements de la répartition comprennent notamment la suppression des services aux collectivités par la vente de SSE PLC et une réduction de l'exposition du secteur de l'énergie par la vente de la société pétrolière intégrée à grande capitalisation Woodside Energy. ICICI Bank a également été acquise afin de réduire la sous-pondération dans le secteur financier. Elle affiche une croissance stable et présente un risque de perte moins élevé que les banques européennes.

Sur le plan sectoriel, le Fonds demeure surpondéré dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie, qui constituent la majeure partie de la croissance de qualité du Fonds et des placements de protection contre l'inflation. Le Fonds est sous-pondéré dans les secteurs de la finance (principalement les banques) et de l'énergie. Les ajustements globaux reflètent l'accent mis sur la forte croissance prévue des bénéfices dans divers secteurs.

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

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gérance des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long terme. La participation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire, et l'équipe de placement du Fonds participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au Fonds. Nos équipes de

placement se concentrent sur les questions ESG et autres facteurs qui, selon elles, pourraient être financièrement importants ou avoir des répercussions sur la viabilité à long terme de l'entreprise. L'examen des questions ESG est l'un des nombreux éléments du processus de construction du portefeuille et peut ou non avoir une incidence importante sur la composition du portefeuille à tout moment. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>.

Événements récents

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

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

soulignerait le fait qu'une croissance des bénéfices de qualité serait favorable à une appréciation supplémentaire des cours.

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

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

Durabilité (des flux de trésorerie) – Le gestionnaire met à profit son approche de CRD soutenue par un

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

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

Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est

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

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,19 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts d'OPC du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Les frais d'administration ne sont pas payés à l'égard des parts de FNB. Chaque série de parts de FNB paie sa quote-part des charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Le Fonds peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme dans des fonds du marché monétaire gérés par Guardian Capital LP, qui est réputée être un émetteur lié. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du CEI. L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A et de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,65 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

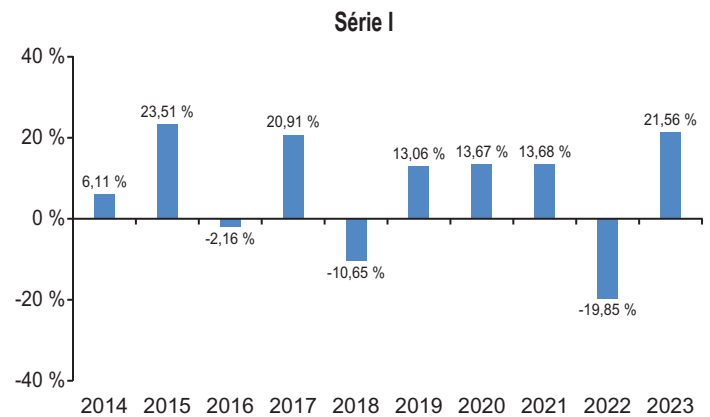
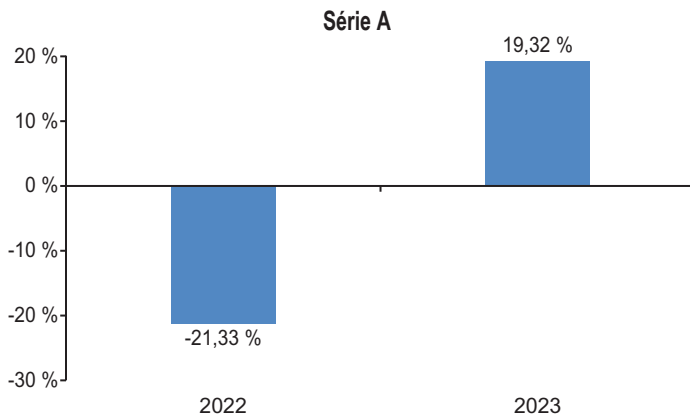
	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	39,4 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	60,6 %	s.o.	s.o.

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 A (%)	19,32	s.o.	s.o.	s.o.	0,89

Indice MSCI EAFE Total Return Index (net, \$ CA) (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
	15,07	s.o.	s.o.	s.o.	3,70

* Date de création - 6 juillet 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	21,56	3,47	7,32	7,03

Indice MSCI EAFE Total Return Index (net, \$ CA) (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	15,07	5,22	7,41	6,54

* Date de création - 1^{er} janvier 2004.

L'indice MSCI EAFE Index (net, \$ CA) mesure la performance générale des actions internationales dans les pays en développement hors Amérique du Nord. Il

regroupe les indices MSCI des pays d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient.

Pour les parts de série F, 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	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	8,62 \$	10,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,25	0,04	0,08
Total des charges	(0,22)	(0,17)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,27)	(0,18)
Gains (pertes) latents	1,59	(1,94)	1,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,67	(2,34)	1,21
Distributions par part : ^{[1] [2]}			
Dividendes étrangers	(0,01)	–	(0,04)
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,01)	–	(0,04)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$

[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	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	107 \$	90 \$	114 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	10 450	10 437	10 437
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,09 %	2,08 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,09 %	2,08 %	2,09 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

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

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

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

Actif net par part du Fonds (série F)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	8,71 \$	11,01 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,25	0,05	0,10
Total des charges	(0,11)	(0,06)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,28)	(0,24)
Gains (pertes) latents	1,61	(1,96)	1,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,80	(2,25)	1,08
Distributions par part :^{[1][2]}			
Dividendes étrangers	(0,12)	(0,06)	(0,07)
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales par part	(0,12)	(0,06)	(0,07)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$

[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	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	5 \$	4 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	513	507	503
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,92 %	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,92 %	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

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

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

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

Actif net par part du Fonds (série 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 à l'ouverture de l'exercice ^[1]	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$	7,57 \$	7,04 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,23	0,16	0,14	0,14	0,24
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,08	0,07	(0,25)	0,42
Gains (pertes) latents	1,39	(2,36)	1,03	1,27	0,44
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,62	(2,19)	1,18	1,10	1,05
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	(0,18)	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,39)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,18)	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,39)
Actif net par part à la clôture de l'exercice ^[1]	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$	7,57 \$

[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 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) ^[1]	32 151 \$	27 423 \$	47 514 \$	39 750 \$	27 971 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	3 556 244	3 616 654	4 952 039	4 663 630	3 694 641
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,05 %	0,07 %	0,12 %	0,20 %	0,48 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,22 %	120,46 %	61,45 %	85,42 %	152,94 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$	7,57 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

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

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

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	13,7 %
Biens de consommation de base	8,9 %
Énergie	4,9 %
Finance	12,9 %
Soins de santé	16,0 %
Industrie	13,9 %
Technologies de l'information	21,4 %
Matériaux	6,0 %
Titres à court terme	1,7 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Australie	1,1 %
Danemark	6,2 %
France	26,3 %
Allemagne	15,1 %
Inde	0,9 %
Irlande	7,7 %
Japon	8,1 %
Pays-Bas	12,7 %
Norvège	1,3 %
Suède	6,1 %
Suisse	5,3 %
Royaume-Uni	6,9 %
Titres à court terme	1,7 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
ASML Holding NV	6,5 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	6,3 %
Wolters Kluwer NV, CAAE	6,2 %
Atlas Copco AB, cat. B	6,1 %
Schneider Electric SE	5,8 %
Siemens Healthineers AG	5,4 %
Nestlé SA	5,3 %
Accenture PLC, cat. A	5,0 %
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG	4,7 %
Tokyo Electron Limited, CAAE	4,5 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4,1 %
Hannover Rueck SE	3,8 %
Shell PLC, CAAE	3,7 %
L'Oréal SA	3,6 %
AXA SA	3,5 %
Air Liquide SA	3,3 %
CRH PLC	2,7 %
Keyence Corporation	2,7 %
Compass Group PLC	2,5 %
Sanofi, CAAE	2,4 %
STMicroelectronics NV	1,5 %
Equinor ASA, CAAE	1,2 %
Infineon Technologies AG	1,2 %
CSL Limited	1,1 %
Vinci SA	1,0 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **94,1 %**
Valeur liquidative totale : **32 263 668 \$**




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.