

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS SÉLECT À REVENU FIXE GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2022

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 le rapport financier annuel ou les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-866-383-6546, ou 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 consultant notre site Web à <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou sur le site Web de SEDAR (www.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.



GUARDIAN CAPITAL

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds sélect à revenu fixe Guardian (le « Fonds ») vise à produire un revenu supérieur à la moyenne, en investissant essentiellement dans des obligations de sociétés de catégorie investissement, des débentures, des billets et d'autres titres de créance.

Risque

Les risques inhérents au placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Le Fonds convient 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. (Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.)

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 29 % pour atteindre 116,5 millions de dollars au 31 décembre 2022, contre 163,4 millions de dollars au 31 décembre 2021. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 13,1 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une diminution de 33,9 millions de dollars du montant net des rachats.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -7,6 % pour l'exercice. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 80 % de l'indice des obligations de sociétés échelonnées 1-10 ans FTSE Canada et à 20 % de l'indice des obligations du gouvernement échelonnées 1-10 ans FTSE Canada, a enregistré un rendement de -6,4 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des charges.

Les marchés des titres à revenu fixe à l'échelle mondiale ont connu l'une de leurs pires années en plusieurs décennies en termes de rendement total. L'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») a terminé l'année en baisse, affichant un rendement de 0,10 % au quatrième trimestre. Il s'agit de la pire année depuis la création de l'indice, et c'est la première fois de son histoire que nous assistons à deux années consécutives de rendements négatifs. Les indices à court, à moyen et à long terme FTSE Canada ont dégagé des rendements respectifs de -4,04 %, -10,29 % et -21,76 %. Les obligations provinciales (dans l'ensemble) ont généré un rendement de -15,05 % et les obligations de sociétés (dans l'ensemble) ont généré un rendement de -9,87 %.

La Banque du Canada (BdC) a relevé son taux directeur de 50 points de base à sa réunion de fin d'année le 8 décembre 2022. Avec cette septième hausse consécutive du taux à un jour cette année, la Banque du Canada a augmenté son taux directeur d'un montant cumulatif de 400 points de base en 2022. Le 14 décembre 2022, le Federal Open Market Committee (« FOMC ») de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), qui établit les politiques, a relevé de 50 points de base sa fourchette cible pour le taux des fonds fédéraux pour atteindre un plafond de 4,50 %, ce qui porte la hausse cumulative à 425 points de base pour l'année. Au cours de l'année écoulée, nous avons assisté à un aplatissement et à une inversion de certaines courbes de rendement, une mesure de la relation entre les taux d'intérêt à court et à long terme, en raison des efforts déployés par les banques centrales pour contrôler la hausse de l'inflation. Pour mettre en perspective l'inversion et l'aplatissement actuels, la dernière fois que nous avons vu ces niveaux de rendement des obligations à 10 ans par rapport à ceux de 2 ans (-75 points de base), c'était dans les années 1990.

Au Canada, l'indice des prix à la consommation (IPC) en glissement annuel non corrigé des variations saisonnières a diminué de 0,1 % en novembre. C'est le chiffre le plus bas depuis mai 2022. Au début de 2022, les obligations de sociétés ont nettement surclassé les obligations d'État, les écarts s'étant resserrés pour atteindre un creux sur plusieurs décennies, après avoir atteint des sommets pendant la COVID-19. Toutefois, le marché du crédit a fait

l'objet d'une liquidation massive depuis le début de 2022, l'aversion pour le risque (les préoccupations concernant le ralentissement de la croissance mondiale) et les tensions géopolitiques ayant pesé sur la catégorie d'actif.

L'écart de durée (DTS), qui est la méthode standard sur le marché pour mesurer la volatilité du crédit d'une obligation de société, a été légèrement plus élevé que celui de l'indice de référence au cours de l'exercice, ce qui a nui au rendement, car les écarts se sont élargis. Le rendement du Fonds a également subi l'incidence négative des taux d'intérêt qui ont augmenté considérablement au cours de l'exercice.

L'écart de durée plus faible dans les secteurs des FPI, de l'énergie et de l'infrastructure a contribué au rendement, tandis que l'écart de durée plus élevé dans le secteur des services financiers a nui au rendement. Les positions du Fonds dans les obligations à 6,003 %/juin2032 de Propriétés de Choix, à 3,06 %/janv2032c27 de la Banque TD et à 4,78 %/août2034c29 de la Sun Life, achetées à large écart, ont également contribué au rendement.

La position du Fonds dans le FINB BMO échelonné actions privilégiées a nui au rendement, les actions privilégiées ayant sous-performé au cours de l'exercice. En outre, les positions du Fonds dans les obligations à 2 %/avr2028 de la New York Life et à 2,981 %/mars2030 de Propriétés de Choix, ont nui au rendement, car les écarts se sont élargis et les taux d'intérêt ont augmenté.

Étant donné que le Fonds est fondé sur une structure échelonnée, il n'y a pas eu d'opérations importantes dans son portefeuille, les flux de trésorerie étant réinvestis plus loin dans la courbe de rendement, à mesure que surviennent les échéances. À mesure que les écarts de taux se sont élargis au cours de l'exercice, le Fonds a augmenté la pondération du portefeuille en titres d'émetteurs notés BBB, car ils ont fourni un rendement rajusté en fonction du risque approprié compte tenu des écarts plus importants.

Le Fonds est relativement surpondéré dans les secteurs des services financiers et des services de communication, car ceux-ci offrent des écarts de taux relativement plus élevés et le gestionnaire estime qu'ils devraient être

relativement résilients en période de ralentissement économique. Le Fonds était légèrement sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et de l'infrastructure, car ceux-ci n'offraient pas d'écarts de taux relativement plus importants.

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. L'engagement actif et le vote par procuration sont au cœur de l'approche de gérance du gestionnaire, et l'équipe d'investissement du Fonds participe à ces activités d'une manière adaptée à la catégorie d'actifs et au Fonds. Nos équipes de placement se concentrent sur les questions ESG et autres qui, selon elles, pourraient être financièrement importantes et/ou avoir un impact sur la durabilité à long terme de la société. La prise en compte des questions ESG est l'un des nombreux éléments du processus de construction d'un 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 activités de vote par procuration et le rapport annuel sur l'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/>

Événements récents

Compte tenu du resserrement de la politique monétaire mondiale s'étant produit dans la dernière année civile, l'ajustement important apporté aux rendements plus élevés, l'élargissement des écarts de taux et les extrêmes observés à de nombreux points sur la courbe de rendement offrent des occasions de valeur relative.

Les banques centrales du monde entier, notamment en Amérique du Nord, ont adopté des politiques rigoureuses en matière de taux d'intérêt, ce qui a entraîné une hausse de ces derniers. Cette situation a entraîné des inversions de la courbe des rendements sur des périodes plus courtes, du jamais vu depuis des décennies. Le gestionnaire s'attend à ce que les banques centrales fassent une pause dans un avenir plutôt rapproché, car le cycle de resserrement actuel tire à sa fin. L'une des principales raisons de la rigueur de cette hausse est l'inflation exceptionnellement forte. Toutefois, l'inflation et les attentes en matière

d'inflation se sont inversées au cours des derniers mois et sont maintenant soit stables, soit en augmentation plus lente, c'est-à-dire que si l'inflation reste positive, elle augmente dans une moindre mesure. Malgré le ralentissement de l'inflation, les données sur l'emploi au Canada et aux États-Unis demeurent positives, et les hausses des salaires laissent présager une stabilité des prix dans un avenir rapproché. Dans un scénario où les banques centrales nord-américaines décideraient de maintenir leurs taux directeurs à leurs niveaux actuels, le degré de resserrement quantitatif, tant de la part de la Fed que de la BdC, représente une autre couche de risque attisant les inquiétudes à propos d'un ralentissement de la croissance. Comme les ajustements apportés à la politique monétaire agissent à retardement, nous pensons qu'il serait prudent pour les banques centrales nord-américaines de se donner le temps de mesurer l'impact des récentes augmentations de taux sur les économies.

La volatilité des écarts de taux des obligations canadiennes de catégorie investissement s'est poursuivie au quatrième trimestre de 2022 et a atteint son sommet depuis le début de l'année vers la fin d'octobre, ce qui a coïncidé avec des préoccupations accrues à l'égard de l'inflation et de son incidence sur la politique monétaire à l'avenir. À partir de novembre, cependant, la Fed a commencé à se montrer légèrement moins belliqueuse et les données d'inflation qui ont suivi ont commencé à s'infléchir. Les craintes des marchés quant à un resserrement de la politique monétaire se sont ainsi dissipées, et les écarts de taux se sont sensiblement resserrés pour compenser presque entièrement l'élargissement observé en octobre.

Le gestionnaire s'attend toujours à ce que les taux d'intérêt et les écarts de taux soient volatils en 2023. Toutefois, comme les écarts de taux des obligations du gouvernement du Canada sont toujours élevés par rapport à leur niveau historique, l'augmentation des écarts de rendement soutient dans une grande mesure le rendement total pour autant que les écarts continuent de s'élargir, surtout dans le cas des obligations de sociétés dont l'échéance est de 10 ans ou moins.

En 2023, nous prévoyons au moins une certaine détérioration des fondamentaux des sociétés, car le

resserrement des marchés de l'emploi et l'inflation persistante maintiennent les coûts à un niveau élevé, tandis que la faiblesse de la croissance économique entraînera une baisse de la croissance des revenus. Bien que cela milite en faveur de l'élargissement des écarts de taux, la plupart des sociétés affichent des bilans relativement solides, ce qui devrait limiter l'élargissement des écarts de taux.

Le gestionnaire s'attend toujours à ce que les écarts de taux des titres de catégorie investissement se maintiennent dans une fourchette étroite en 2023. Toute rupture plus large à partir d'ici, due à une économie toujours trop chaude et à la nécessité pour la Fed de resserrer davantage sa politique monétaire, ou due à une grave récession (l'« atterrissage brutal »), ce qui entraînerait une fuite vers la qualité et vers les obligations du gouvernement fédéral, et tout nouveau resserrement significatif seront dus à un scénario d'atterrissage brutal établissant hors de tout doute que la Fed n'aura pas besoin de poursuivre sa politique de resserrement.

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 sont fournis dans le cours normal des activités. En contrepartie, le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire, comme il est indiqué dans la section « Frais de gestion » ci-dessous. Le Fonds verse aussi au gestionnaire des frais d'administration équivalents à 0,07 % de sa valeur liquidative quotidienne moyenne, en contrepartie des différentes charges d'exploitation du Fonds que le gestionnaire paie. Le comité d'examen indépendant (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 l'exercice, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme en parts du Fonds de

placement à court terme canadien Guardian, un autre fonds de placement géré par Guardian Capital LP et par un émetteur lié, qui investit son actif dans des titres à revenu fixe à court terme de grande qualité. Au 31 décembre 2022, le Fonds avait investi 829 913 \$, soit 0,7 % de son actif net, dans des parts du Fonds de placement à court terme canadien Guardian. 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 la série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 0,80 % par an. 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.

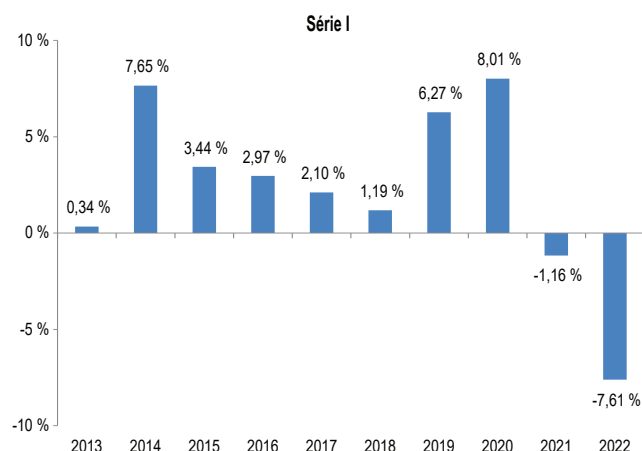
	Série I	Série A	Série F
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	37,5 %	100 %
Commission de suivi	s.o.	62,5 %	s.o.

Rendement passé

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

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement du Fonds pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, son rendement annuel pour chacun des exercices précédents indiqués ainsi que 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

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des parts de série I pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2022.

Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série I (%)	-7,61	-0,46	1,18	2,22	2,45
Indice des obligations de société échelonnées 1-10 ans FTSE Canada (%)	-6,40	-0,23	1,25	2,07	2,30
Indice de référence mixte (%)	-6,37	-0,30	1,15	1,94	2,16

* Date de création – 30 mars 2012.

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

- 20% Indice des obligations d'État échelonnées 1-10 ans FTSE Canada
- 80% Indice des obligations de société échelonnées 1-10 ans FTSE Canada

L'indice des obligations du gouvernement échelonnées 1-10 ans FTSE Canada est un indice échelonné composé d'obligations du gouvernement libellées en dollars canadiens et dont la notation est d'au moins A. Ces obligations sont sélectionnées parmi les titres de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

L'indice des obligations de sociétés échelonnées 1-10 ans FTSE Canada est un indice échelonné composé d'obligations de sociétés libellées en dollars canadiens et dont la notation est d'au moins A. Ces obligations sont sélectionnées parmi les titres de l'indice obligataire universel FTSE Canada.

Comme les parts de série A et de série F ont moins de 12 mois consécutifs d'existence, leur performance n'est pas présentée, conformément aux exigences réglementaires.

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 I)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,53 \$	10,92 \$	10,43 \$	10,09 \$	10,26 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,28	0,28	0,28	0,30	0,30
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,27)	(0,09)	0,15	0,10	(0,11)
Gains (pertes) latents	(0,87)	(0,31)	0,40	0,24	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,87)	(0,13)	0,82	0,63	0,13
Distributions par part :^{1) 2)}					
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,27)	(0,27)	(0,29)	(0,29)
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	(0,01)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,07)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,12)	(0,27)	(0,34)	(0,29)	(0,29)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	9,45 \$	10,53 \$	10,92 \$	10,43 \$	10,09 \$

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 a été réinvestie en parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série I)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	116 395 \$	163 369 \$	126 961 \$	105 928 \$	97 056 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	12 311 030	15 521 348	11 626 841	10 156 730	9 622 037
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,09 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,09 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	39,34 %	136,50 %	58,51 %	66,57 %	68,00 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,45 \$	10,53 \$	10,92 \$	10,43 \$	10,09 \$

1) Données à la date de clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages, 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, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB au cours de la période.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages 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.

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)

	Période du 29 avril 2022 au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾	
Total des revenus	0,11
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,16)
Gains (pertes) latents	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,14)
Distributions par part : ^{1) 2)}	
du revenu (sauf les dividendes)	(0,20)
Dividendes canadiens	(0,01)
des dividendes étrangers	(0,02)
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	(0,23)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	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 a été réinvestie en parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Période du 29 avril 2022 au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	5 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	515
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,99 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	39,34 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,57 \$

1) Données à la date de clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages, 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, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB au cours de la période.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages 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.

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 F)

	Période du 29 avril 2022 au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾	
Total des revenus	0,14
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,14)
Gains (pertes) latents	(0,51)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,54)
Distributions par part : ^{1) 2)}	
Revenus (hors dividendes)	(0,50)
Dividendes canadiens	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,04)
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	(0,55)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	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 a été réinvestie en parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série F)

	Période du 29 avril 2022 au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	55 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	5 890
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,43 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,43 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	39,34 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,28 \$

¹⁾ Données à la date de clôture de la période indiquée.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages, 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, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du FNB au cours de la période.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages 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 2022

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations canadiennes	
Obligations fédérales garanties	12,0 %
Obligations provinciales garanties	8,5 %
Obligations de sociétés	68,6 %
Obligations de sociétés américaines	5,0 %
Fonds d'investissement	3,7 %
Titres à court terme	0,7 %
Autres éléments d'actif net	1,5 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	92,9%
États-Unis	4,9 %
Titres à court terme	0,7 %
Autres éléments d'actif net	1,5 %

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

25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative **94,8 %**

Valeur liquidative totale **116 454 915 \$**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. On peut consulter le prospectus des fonds d'investissement dans lesquels le Fonds investit et d'autres renseignements à leur sujet à l'adresse suivante : www.sedar.com.




GUARDIAN CAPITAL

GUARDIAN CAPITAL LP

199 Bay Street, Suite 2700
Commerce Court West, P. O. Box 201
Toronto (Ontario)
M5L 1E8

www.guardiancapital.com/investmentsolutions



Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des 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 les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et les autres lecteurs doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, Guardian Capital LP ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige. Guardian, Guardian Capital et le logo de griffon de Guardian sont des marques de commerce de Guardian Capital Group Limited, déposées au Canada et utilisées sous licence.