



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D'OBLIGATIONS À COURTE DURÉE 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.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'obligations à courte durée Guardian (le « Fonds ») vise à procurer un revenu d'intérêt courant en protégeant simultanément le capital et en recherchant des occasions de plus-value du capital, et de maintenir une position de durée relativement courte pour le portefeuille au moyen d'investissements dans des obligations, des débentures, des billets ou d'autres titres de créance. Le gestionnaire applique une méthode de gestion proactive et rigoureuse et utilise plusieurs outils d'analyse afin de sélectionner des placements qui offrent de la valeur relative. Il suit un processus de gestion du risque visant à limiter l'exposition totale à chaque émetteur, à diversifier les placements par notations et à préserver la liquidité du Fonds.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque, particulièrement ceux qui recherchent un portefeuille principalement composé de titres à revenu fixe canadiens, mais qui se soucient du risque de hausse des taux d'intérêt et qui acceptent que les taux des obligations à court terme soient faibles pour que leur niveau de volatilité le soit aussi.

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 16 % pour atteindre 56,5 millions de dollars au 31 décembre 2022, contre 67,4 millions de dollars au 31 décembre 2021. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 2,1 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une diminution de 8,8 millions de dollars du

montant net des rachats.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -4,2 % pour l'exercice. Tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada, a affiché un rendement de -4,0 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des charges applicables à chaque série.

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'élargissement des écarts de taux et la répartition sectorielle étaient les principaux facteurs ayant contribué à la sous-performance du Fonds au cours des douze derniers mois, par rapport à l'indice de référence. La sous-pondération du Fonds en obligations fédérales à court terme et en obligations provinciales a contribué au rendement, tandis que la surpondération du secteur des services financiers et la légère surpondération du secteur des communications ont nui au rendement.

La sous-pondération du Fonds dans le nœud de taux clé à 5 ans (obligations du Canada de 2026) sur la courbe de rendement, ainsi que sa surpondération dans les obligations de la Banque Canadienne Impériale de Commerce de 2032 (rachetables en 2027) et les obligations de la Banque Nationale du Canada de 2032 (rachetables en 2027) ont contribué au rendement. La surpondération du Fonds en obligations de la Financière Manuvie de 2030 (rachetables en 2025), en obligations de Hyundai Capital Canada de 2026 et en obligations de la Banque de Nouvelle-Écosse de 2024 a nui au rendement.

Le Fonds a maintenu une importante surpondération dans le secteur des services financiers tout au long de l'année, passant d'une légère surpondération dans le secteur des produits industriels à une légère surpondération à la fin de l'année. Le Fonds conserve une sous-pondération dans les sous-secteurs des obligations fédérales et provinciales par rapport à l'indice de référence.

À la fin de l'exercice, le Fonds était surpondéré dans le secteur des services financiers et sous-pondéré dans

le secteur des obligations fédérales et provinciales par rapport à l'indice de référence (VM %).

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 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 compter de novembre, cependant, la Réserve fédérale américaine (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, le gestionnaire prévoit 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. Nous continuons à nous attendre 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. En résumé, le gestionnaire estime que le rapport risque-rendement semble très intéressant dans le secteur des titres de catégorie investissement canadiens.

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 0,04 % de sa valeur liquidative quotidienne moyenne, en contrepartie des différentes charges d'exploitation que le gestionnaire paie. 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 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 2 099 648 \$, soit 3,7 % 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 l'exercice.

	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 %	0,0 %

Rendement passé

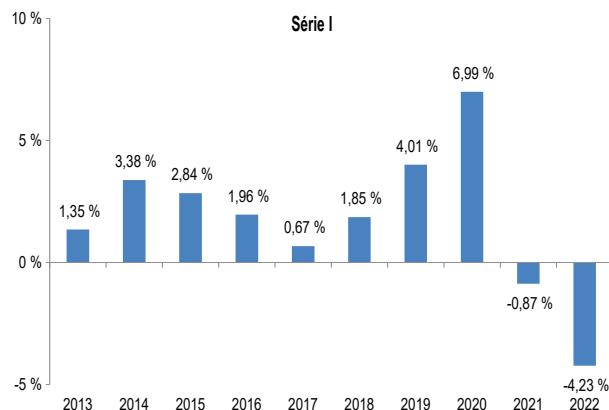
Les rendements indiqués ci-après ont été calculés en supposant que les distributions du Fonds ont été intégralement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

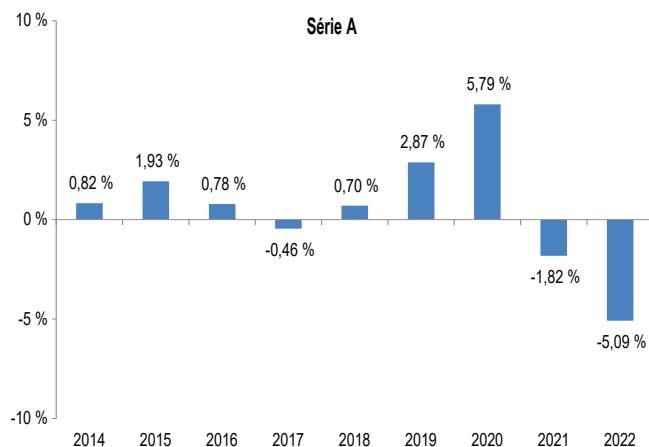
Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le

24 avril 2014, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujetti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires s'appliquant aux émetteurs assujettis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujetti peuvent être consultés sur le site Web du gestionnaire au www.guardiancapital.com ou sur demande.

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

Les tableaux ci-dessous indiquent les rendements composés historiques des parts de série I et de série A du Fonds 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 (%)	-4,23	0,52	1,48	s.o.	1,88
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada (%)	-4,04	0,03	1,01	s.o.	1,38

* Date de création – 29 août 2013

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	-5,09	-0,47	0,42	s.o.	0,60
Indice des obligations globales à court terme FTSE Canada (%)	-4,04	0,03	1,01	s.o.	1,21

* Date de création – 30 avril 2014

L'indice des obligations globales de société à court terme FTSE Canada est conçu pour fournir une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité supérieure à court terme.

Comme les parts 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 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 déc. 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,16 \$	10,46 \$	10,01 \$	9,84 \$	9,86 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des produits	0,27	0,24	0,24	0,22 %	0,21
Total des charges	0,00	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,40)	0,04	0,17	0,13	(0,14)
Gains (pertes) latents	(0,30)	(0,35)	0,26	0,05	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,43)	(0,07)	0,67	0,40	0,18
Distributions par part : ^{1) 2)}					
du revenu (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,22)	(0,24)	(0,22)	(0,21)
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,26)	(0,22)	(0,24)	(0,22)	(0,21)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	9,47 \$	10,16 \$	10,46 \$	10,01 \$	9,84 \$

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 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	56 253 \$	67 320 \$	48 784 \$	55 564 \$	67 780 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	5 942 662	6 626 712	4 661 697	5 551 965	6 887 341
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	120,51 %	119,28 %	84,17 %	87,19 %	141,16 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,47 \$	10,16 \$	10,46 \$	10,01 \$	9,84 \$

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 sa 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 de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 déc. 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,02 \$	10,31 \$	9,86 \$	9,70 \$	9,71 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,12	0,23	0,24	0,22 %	0,21
Total des charges	(0,09)	(0,10)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,11)	0,04	0,16	0,12	(0,14)
Gains (pertes) latents	(0,40)	(0,38)	0,29	0,05	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,48)	(0,21)	0,57	0,28	0,03
Distributions par part :^{1) 2)}					
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,10)	(0,12)	(0,11)	(0,08)
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,03)	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,14)	(0,10)	(0,12)	(0,11)	(0,08)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	9,38 \$	10,02 \$	10,31 \$	9,86 \$	9,70 \$

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 de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 déc. 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	63 \$	63 \$	69 \$	69 \$	67 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	6 759	6 295	6 704	6 993	6 913
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,95 %	1,01 %	1,17 %	1,14 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,95 %	1,01 %	1,17 %	1,14 %	1,18 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	120,51 %	119,28 %	84,17 %	87,19 %	141,16 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,38 \$	10,02 \$	10,31 \$	9,86 \$	9,70 \$

1) Données à la date de clôture de chaque 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 conseil 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 de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	9,78 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾		
Total des revenus	0,11	0,15 %
Total des charges	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,10)	0,02
Gains (pertes) latents	(0,40)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,43)	(0,08)
Distributions par part : ^{1) 2)}		
Revenus (hors dividendes)	(0,13)	(0,14)
Dividendes canadiens	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	(0,13)	(0,14)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	9,20 \$	9,78 \$

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 de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période du 30 avr. au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	167 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	18 129	507
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,38 %	0,44 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,38 %	0,44 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	120,51 %	119,28 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,20 \$	9,78 \$

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

Repartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Obligations canadiennes fédérales garanties	20,6 %	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1	16,6 %
Obligations de sociétés canadiennes	69,6 %	Banque de Montréal	7,3 %
Obligations de sociétés américaines	5,7 %	Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,4 %
Titres à court terme	3,7 %	Financière Sun Life inc.	6,4 %
Actif (passif)	0,4 %	La Banque de Nouvelle-Écosse	6,0 %
		Société Financière Manuvie	5,4 %
		Banque Royale du Canada	5,2 %
		Hyundai Capital Canada Inc.	5,1 %
		La Banque Toronto-Dominion	4,3 %
		Gouvernement du Canada	4,0 %
		Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	3,7 %
		Glacier Credit Card Trust	3,5 %
		JPMorgan Chase & Company	3,5 %
		Banque Nationale du Canada	3,5 %
		Fédération des caisses Desjardins du Québec	3,0 %
		Bank of America Corporation	2,2 %
		TransCanada PipeLines Limited	2,2 %
		Société Financière Daimler Canada Inc.	1,9 %
		Inter Pipeline Limited	1,8 %
		Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	1,7 %
		Rogers Communications Inc.	1,6 %
		Ventas Canada Finance Limited	1,6 %
		Banque Équitable	1,5 %
		Enbridge Inc.	1,2 %
25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative			99,6 %
Valeur liquidative totale			56 482 842 \$

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.