

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS DE REVENU STRATÉGIQUE GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2022

FONDS ALTERNATIF

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

Les principaux objectifs du Fonds de revenu stratégique Guardian (le « Fonds ») sont de générer des gains en capital, de préserver le capital et d'effectuer des distributions mensuelles en investissant principalement dans des titres qui peuvent tirer profit des fluctuations des taux d'intérêt et des écarts de taux. Le Fonds vise à maintenir une faible volatilité et une faible corrélation avec les marchés traditionnels des actions et des titres à revenu fixe. Le Fonds recourt à l'effet de levier par le biais d'emprunts en espèces, de ventes à découvert et de produits dérivés. Le montant total des emprunts en espèces et la valeur marchande des titres vendus à découvert ne dépasseront pas 50 % de la valeur liquidative du Fonds, et le montant total des emprunts en espèces, la valeur marchande des titres vendus à découvert et le montant notionnel des produits dérivés utilisés à des fins autres que de couverture ne dépasseront pas 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Le Fonds cherchera à atteindre ses objectifs de placement en investissant principalement dans des titres ou en vendant à découvert des titres d'émetteurs établis principalement en Amérique du Nord. La stratégie du fonds sera guidée par la recherche permanente sur le crédit et l'analyse macroéconomique réalisée par le gestionnaire. La composition du Fonds variera en fonction de la conjoncture du marché et de diverses phases du cycle économique et du cycle de crédit. Le processus de sélection du portefeuille commence par l'élaboration d'une analyse macroéconomique « descendante » qui tient compte des conditions économiques, des conditions du cycle de crédit, des conditions du marché et du secteur. Dans l'ensemble, les évaluations, les données fondamentales et les aspects techniques contribuent à l'élaboration du cadre. La sélection des investissements est axée sur une approche de valeur relative, une faible rotation, une qualité supérieure et la diversification.

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 recherchent un revenu et un potentiel de gains en capital par le biais d'investissements dans des obligations de qualité inférieure, qui ont une tolérance de faible à moyenne au risque et qui prévoient de conserver leur investissement à moyen ou long terme.

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 écarts observés au niveau des frais et des dépenses. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.)

La valeur liquidative du Fonds est passée de 129,0 M\$ au 31 décembre 2021 à 129,4 M\$ au 31 décembre 2022. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 8,1 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une augmentation de 4,6 millions de dollars du montant net des souscriptions.

Pendant la période, les parts de série I du Fonds ont dégagé un rendement de -6,0 %, alors que l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 47 % de l'indice ICE BofA US High Yield (\$ CA), à 47 % de l'indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers (non couvert) (\$ CA) et à 6 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, a dégagé un rendement de -11,3 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des charges applicables à chaque série.

Dans le monde entier, les obligations ont été soumises à de fortes pressions, les banques centrales mondiales ayant opté pour un cycle de hausse agressif dans leur lutte contre une inflation record. 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, la Réserve fédérale américaine 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 % (plafond), ce qui porte la hausse cumulative à 425 points de base pour l'année.

Les obligations à rendement élevé et les actions ont rebondi au quatrième trimestre après avoir affiché des rendements négatifs pendant trois trimestres consécutifs. L'indice ICE BofA US High Yield a terminé le quatrième trimestre en hausse de 3,98 %, alors que l'indice S&P 500 a affiché un rendement de 7,08 % au cours des trois derniers mois terminés en décembre 2022. En ce qui concerne les obligations à rendement élevé, 2022 a été la pire année sur le plan du rendement total depuis la crise financière mondiale de 2008. Toutefois, les obligations à rendement élevé ont tout de même surclassé les obligations de catégorie investissement en 2022, car dans l'ensemble, les écarts de taux des obligations à rendement élevé se sont moins élargis que ceux des obligations de catégorie investissement.

Les écarts des titres américains à rendement élevé se sont resserrés de plus de 100 points de base jusqu'à la réunion de fin d'année de la Fed. Cependant, les écarts se sont élargis après la réunion, la Fed ayant maintenu une position ferme, ce qui allait à l'encontre des attentes du marché. Dans l'ensemble, les écarts des titres américains à rendement élevé se sont resserrés de 62 points de base au quatrième trimestre par rapport à la fin de septembre 2022. Au quatrième trimestre, les émissions à bêta plus élevé se sont redressées davantage par rapport aux émissions à bêta plus faible dans un contexte d'augmentation du risque. Les obligations notées CCC ont surclassé les obligations notées BB et B.

Le positionnement du Fonds sur la courbe de rendement, sa surpondération dans le secteur des services financiers et sa sélection d'obligations sont les principaux facteurs qui expliquent le rendement inférieur au cours des 12 derniers mois. Cette sous-performance a été en partie compensée par l'écart de rendement positif des obligations et des versements de dividendes des actions.

L'exposition exclusive du Fonds au secteur de l'énergie a contribué au rendement, en particulier quelques actions du secteur de l'énergie qui ont profité de la remontée des prix du pétrole au cours des douze derniers mois.. La position du Fonds dans le secteur des matériaux a également contribué au rendement

relatif. Le rendement positif des obligations et le rendement en dividendes des actions ont contribué au rendement du Fonds.

Le positionnement du Fonds sur la courbe de rendement au cours des douze derniers mois a été le facteur qui a le plus nui au rendement. Le positionnement du Fonds sur la courbe de rendement des obligations de sociétés à 5 ans et à 3 ans a également nui au rendement. En moyenne, le Fonds affichait une légère sous-pondération en dollars américains, ce qui a nui au rendement. Dans l'ensemble, les écarts de taux des obligations à rendement élevé se sont considérablement élargis au cours des douze derniers mois, ce qui a également nui au rendement.

Les positions du Fonds dans les obligations de Sherritt International à 8,5 %/2026, les obligations de Source Energy à 10,5 / 2025 et les actions de Calfrac Well Services Ltd. ont toutes contribué au rendement global. Les positions du Fonds dans les obligations Bausch Health à 6,25 %/2029, les actions d'Algonquin Power & Utilities et les actions de la Banque Canadienne Impériale de Commerce ont nui au rendement.

Le Fonds a accru sa duration au cours des douze derniers mois. Au cours des douze derniers mois, le Fonds a détenu des positions vendeur tactiques dans des titres du Trésor américain à 5 et 10 ans. Le Fonds a augmenté sa pondération dans les secteurs des services financiers et de l'énergie

L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des produits dérivés, pour générer une exposition d'investissement qui ne serait pas possible autrement. L'effet de levier du Fonds est mesuré en calculant son exposition globale par la somme des éléments suivants : i) la valeur de marché des positions courtes; ii) le montant des liquidités empruntées à des fins d'investissement; et iii) la valeur théorique des positions en dérivés du Fonds, compte non tenu de tout dérivé utilisé à des fins de couverture.

Au cours de l'exercice, l'exposition globale du Fonds aux positions à découvert et aux emprunts en espèces a varié de 0 % à 22 % de la valeur liquidative du Fonds. Le plancher de la fourchette a été atteint en mars et le plafond de la fourchette en septembre.

Les options d'achat couvertes ont été vendues contre des positions acheteur sur actions afin d'accroître le revenu au cours de l'exercice. Des options de vente ont été achetées à l'égard de certains indices afin de se protéger contre les baisses du marché. Le Fonds détenait une protection de crédit tactique à court et à long terme tout au long de l'exercice. Au 31 décembre, le Fonds disposait d'une protection de crédit notionnelle longue de 10 millions de dollars en utilisant le contrat CDX HY S39.

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. Nous nous attendons 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. 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.

Nous prévoyons toujours que les taux d'intérêt et les écarts de taux seront volatils en 2023. Toutefois, les écarts des titres américains à rendement élevé se sont déjà resserrés considérablement, de sorte qu'ils ne sont pas aussi importants par rapport à leur historique que les écarts des titres canadiens à rendement élevé et qu'ils sont plus sensibles à l'économie et volatils. De plus, le marché américain des titres à rendement élevé pourrait également être soumis à des pressions accrues sur l'offre sur le marché principal en 2023. Nous avons accru notre exposition à certaines obligations hybrides de sociétés et à des billets de banque à taux variable, car ces instruments ont pris de l'expansion par rapport aux obligations de premier rang, qui ont atteint des niveaux attractifs. 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.

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 0,20 % 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.

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. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,85 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,85 %. 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.	45,95 %	100 %
Commission de suivi	s.o.	54,05 %	0 %

Rendement passé

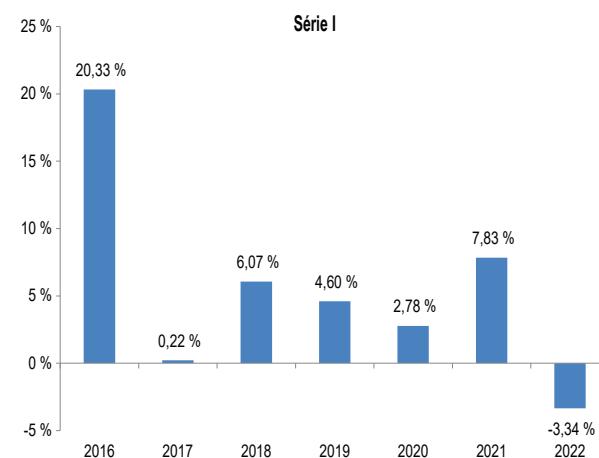
Les rendements indiqués ci-après ont été calculés en supposant que les distributions du Fonds ont été intégralement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient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

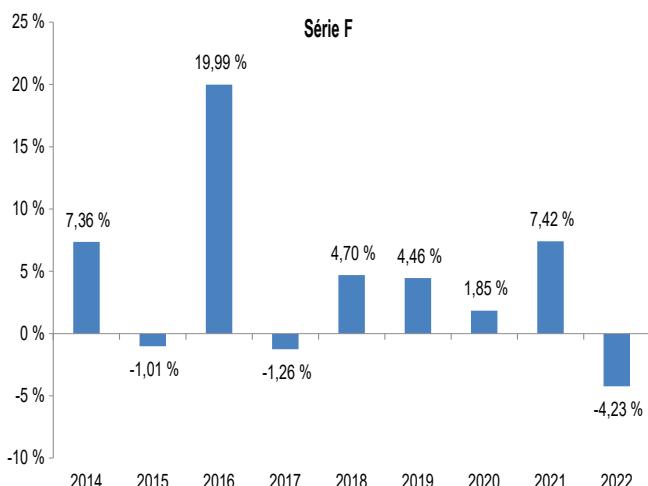
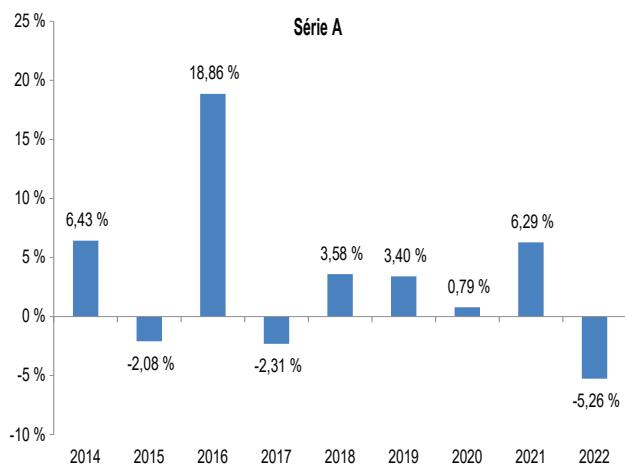
Les rendements indiqués ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 13 décembre 2019, date à laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujetti. Si le Fonds avait été assujetti aux exigences réglementaires supplémentaires applicables à un émetteur assujetti au cours de cette période, les frais des parts des séries I, A et F du Fonds auraient probablement été plus élevés. 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 présentent les rendements annuels composés historiques des parts de séries I, A et F 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 (%) -3,34 2,32 3,51 s.o. 4,66

Indice de référence mixte (%)	-3,44	2,62	4,59	s.o.	5,78
-------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création – 6 novembre 2015.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
--	------	-------	-------	--------	---------------------

Série A (%) -5,26 0,50 1,68 s.o. 3,75

Indice de référence mixte (%)	-3,44	2,62	4,59	s.o.	7,06
-------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création – 31 mai 2013.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
--	------	-------	-------	--------	---------------------

Série F -4,23 1,57 2,76 s.o. 4,77

Indice de référence mixte (%)	-3,44	2,62	4,59	s.o.	7,06
-------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création – 31 mai 2013

L'indice de référence mixte du Fonds de revenu stratégique Guardian a été établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices de référence respectifs. La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 47 % Indice ICE BofA US High Yield (\$ CA)
- 47 % Indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers (non couvert) (\$ CA)
- 6 % Indice composé plafonné S&P/TSX

L'indice ICE BofA US High Yield Index (\$ CA) est conçu pour suivre le rendement de titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains et émis sur le marché américain.

L'indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers – Non couvert (\$ CA) est conçu pour suivre le rendement de titres de créance de qualité inférieure émis par des sociétés canadiennes sur les marchés canadien et américain.

L'indice composé plafonné S&P/TSX mesure la performance générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, avec une pondération maximale de 10 % pour chaque titre.

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
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$	9,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part¹⁾				
Total des revenus	0,17	0,40	0,49	0,55
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,05)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)	(0,06)	(0,08)	0,30
Gains (pertes) latents	(0,25)	0,45	(0,10)	(0,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,30)	0,70	0,26	0,44
Distributions par part^{1) 2)}				
Revenus (hors dividendes)	(0,40)	(0,39)	(0,46)	(0,16)
Dividendes canadiens	(0,06)	–	–	(0,02)
Dividendes étrangers	(0,26)	–	–	(0,31)
Gains en capital	–	–	–	(0,12)
du remboursement de capital	–	(0,09)	(0,20)	(0,05)
Distributions totales par part	(0,72)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$

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
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	7 \$	7 \$	7 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	865	770	731	680
Ratio des frais de gestion ^{2) 5)}	0,22 %	0,71 %	0,40 %	1,46 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,22 %	0,71 %	0,40 %	1,46 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$	9,56 \$

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.

5) Comprend la commission de performance payée ou payable au gestionnaire.

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 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$	8,70 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾				
Total des revenus	0,15 %	0,33	0,43	0,49
Total des charges	(0,18)	(0,18)	(0,20)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	(0,05)	(0,06)	0,26
Gains (pertes) latents	(0,20)	0,36	(0,17)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,38)	0,46	0,00	0,30
Distributions par part :^{1) 2)}				
Revenus (hors dividendes)	(0,04)	(0,18)	(0,24)	(0,09)
Dividendes canadiens	(0,01)	–	–	(0,01)
des dividendes étrangers	(0,02)	–	–	(0,16)
Gains en capital	–	–	–	(0,11)
Remboursement de capital	(0,13)	(0,30)	(0,42)	(0,29)
Distributions totales par part	(0,20)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$

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 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	473 \$	442 \$	522 \$	1 119 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	69 236	57 289	67 556	134 242
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,23 %	2,25 %	2,34 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,23 %	2,25 %	2,34 %	2,62 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$	8,34 \$

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 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
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	8,61 \$	8,48 \$	8,99 \$	9,24 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part : ¹⁾				
Total des produits	0,19	0,37	0,48	0,52
Total des charges	(0,13)	(0,11)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	(0,17)	(0,07)	(0,01)	0,26
Gains (pertes) latents	(0,21)	0,43	(1,29)	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,32)	0,62	(0,95)	0,47
Distributions par part : ^{1) 2)}				
des revenus (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,28)	(0,35)	(0,12)
Dividendes canadiens	(0,01)	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	(0,04)	–	–	(0,24)
Gains en capital	–	–	–	(0,12)
Remboursement de capital	(0,08)	(0,20)	(0,31)	(0,17)
Distributions totales par part	(0,20)	(0,48)	(0,66)	(0,66)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$	8,99 \$

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 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
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 821 \$	1 379 \$	1 011 \$	4 616 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	234 450	160 120	119 248	513 144
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,13 %	1,19 %	1,26 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,13 %	1,19 %	1,26 %	1,58 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	170,19 %	64,01 %	139,55 %	117,11 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$	8,99 \$

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, 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	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
Positions acheteur :			
Obligations canadiennes provinciales	2,2 %	La Banque Toronto-Dominion	8,8 %
Obligations de sociétés canadiennes	60,1 %	Enbridge Inc.	4,0 %
Obligations de sociétés américaines	17,6 %	AltaGas Limited	2,8 %
Obligations de sociétés britanniques	1,1 %	Rogers Communications Inc.	2,6 %
Actions	5,9 %	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,6 %
Fonds d'investissement	0,4 %	Rithm Capital Corporation	2,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6 %	Vesta Energy Corporation	2,4 %
Contrats de change à terme, montant net	0,0 %	Compagnie Crédit Ford du Canada	2,3 %
Contrats de swap, montant net	(0,1%)	Province de l'Alberta	2,2 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,2 %	Source Energy Services Canada Limited Partnership/Holdings Limited	1,9 %
Positions vendeur :		Société Financière Manuvie	1,7 %
Obligations fédérales des États-Unis	–	Air Canada	1,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	AutoCanada Inc.	1,7 %
Obligations par cote de crédit	% de titres à revenu fixe	Mattamy Group Corporation	1,7 %
AAA	–	Capital Power Corporation	1,6 %
AA	4,7 %	Doman Building Materials Group Limited	1,6 %
A	4,7 %	Superior Plus Limited Partnership	1,5 %
BBB	28,1 %	JBS USA LUX SA/Food Company/Finance Inc.	1,5 %
BB	40,0 %	Brookfield Property Finance ULC	1,5 %
B	15,0 %	Parkland Corporation	1,4 %
CCC	2,5 %	Yum! Brands Inc.	1,3 %
CC	–	United Rentals North America Inc.	1,3 %
C	–	Métaux Russel inc.	1,3 %
D	–	CCO Holdings LLC/Capital Corporation	1,3 %
Aucune notation	2,2 %	Spectrum Brands Inc.	1,2 %
Titres à court terme :		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	54,5 %
R-1 Moyenne	2,8 %	Les 25 principales positions vendeur	% de la valeur liquidative
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	–
		Les 25 principales positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative	–
		Valeur liquidative totale	129 433 324 \$

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 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.