



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D'ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE 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 d'actions canadiennes de croissance Guardian (le « Fonds ») cherche à réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions ordinaires de sociétés canadiennes de croissance. Les titres sont choisis au moyen d'un processus microéconomique rigoureux qui priorise les critères qualitatifs et une analyse fondamentale.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition à des actions canadiennes diversifiées et ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Résultats d'exploitation

(Ce commentaire est uniquement fondé sur le rendement des parts de série I du Fonds.)

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 2 % pour atteindre 98,5 millions de dollars au 31 décembre 2022, contre 100,9 millions de dollars au 31 décembre 2021. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 4,6 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une augmentation de 2,3 millions de dollars du montant net des souscriptions.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -4,4 % pour l'exercice. L'indice de référence du Fonds, l'indice composé plafonné S&P/TSX, a quant à lui affiché un rendement de -5,8 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des charges.

Le bon début et la bonne fin d'année sur les marchés boursiers canadiens ont compensé les rendements négatifs de l'année dans son ensemble, alors que les investisseurs étaient de plus en plus préoccupés par

une possible récession économique découlant de la hausse vigoureuse des taux d'intérêt tout au long de l'année visant à combattre l'inflation. Les précédentes politiques monétaires et budgétaires pendant la pandémie, les prix élevés de l'énergie et les problèmes de chaînes logistiques ont été les principaux facteurs de la hausse de l'inflation. La guerre en Ukraine a également miné la confiance des investisseurs et accéléré l'inflation en aggravant les problèmes déjà importants des chaînes logistiques. Bien que l'indice composé S&P/TSX a dégagé un rendement total de -5,8 %, le Canada a largement surclassé les marchés américains et mondiaux. Les actions du secteur de l'énergie ont été de loin les plus performantes, tandis que les biens de consommation de base ont également affiché des rendements positifs au cours de l'exercice. Les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information ont été les moins performants en 2022.

Les banques centrales du Canada et des États-Unis ont adopté un ton plus ferme dans leur lutte contre l'inflation en relevant les taux d'intérêt sept fois (de 400 pb et de 425 pb, respectivement) en 2022. Les rendements obligataires ont également augmenté considérablement, le rendement des obligations du Canada à 10 ans ayant augmenté de 187 points de base pour terminer à 3,298 %. Dans le secteur énergétique, le prix du pétrole s'est établi à 80 \$ US le baril à la fin de l'année, après avoir atteint 120 \$ US le baril à quelques reprises en cours d'année.

Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence au cours de la période, principalement en raison d'une sélection de titres partiellement contrebalancée par la répartition sectorielle. La sous-pondération dans la finance a également contribué au rendement, en raison d'une sélection positive des actions. La surpondération du secteur des technologies de l'information, attribuable à une sélection de titres favorable, a contribué au rendement, malgré une répartition sectorielle défavorable. Une sous-pondération du secteur de l'énergie en raison d'une allocation sectorielle défavorable, partiellement compensée par une sélection favorable de titres, a nui au rendement, tout comme une sous-pondération des secteurs des matériaux en raison d'une sélection défavorable de titres.

La sous-pondération du Fonds dans Shopify a contribué au rendement, le titre ayant reculé en raison de perspectives modérées pour 2022 (quoique toujours supérieures à la croissance globale du commerce électronique), des placements plus élevés que prévu dans Shopify Fulfillment Network (SFN) et de la remontée des rendements obligataires à long terme, ce qui a eu une incidence sur les valorisations des actions à rendement plus élevé. La surpondération du Fonds dans Tourmaline Oil a également contribué au rendement au cours de l'exercice. Tourmaline Oil, principal producteur canadien de gaz naturel, et celui dont les coûts sont les plus bas, dispose de très nombreux sites de forage, ce qui lui permettra d'accroître sa production et de générer des flux de trésorerie disponibles (même lorsque les prix des produits de base sont beaucoup plus bas). Comme la société bénéficie d'un des bilans les plus robustes dans son secteur, elle pourrait effectuer des acquisitions pour favoriser sa croissance. En outre, une surpondération de Descartes Systems Group a contribué au rendement, puisque ses excellents résultats ont dépassé les attentes avec une croissance organique d'environ 16 %. Par le passé, Descartes a su équilibrer la croissance organique et les acquisitions afin de créer de la valeur pour les actionnaires, et nous ne prévoyons pas que cela changera. Nous nous attendons à ce que la société continue de tirer parti de la demande structurelle pour ses solutions afin d'optimiser et de numériser les processus logistiques au cours d'une période difficile en ce qui concerne la gestion des chaînes d'approvisionnement et de la logistique.

Entretemps, la position du Fonds dans Park Lawn Corp a nui au rendement, car les actions ont reculé après l'annonce d'un deuxième trimestre inhabituellement faible, les résultats ayant été inférieurs aux attentes. À plus long terme, le gestionnaire croit que la société peut atteindre ses objectifs de croissance visant à améliorer le BAIIA en se fiant sur sa culture d'autonomisation et de responsabilisation solide de ses employés, la force de son personnel de direction et l'exécution continue de sa stratégie de fusions et d'acquisitions. La participation du Fonds dans CargoJet Inc. a nui au rendement. Bien que le gestionnaire reconnaissse les risques macroéconomiques pour Cargojet dans un contexte de ralentissement économique, nous notons que le marché du fret aérien reste sous-approvisionné,

et que la société devrait être en mesure de dégager des bénéfices constants grâce à ses contrats à long terme avec des garanties minimales et un bilan solide.

Le Fonds a ajouté Teck Resources, Eros Copper et Suncor Énergie à son portefeuille au cours de l'exercice. Teck en est aux dernières étapes de la construction de sa mine de cuivre QB2 (Quebrada Blanca) au Chili, et lorsqu'elle sera pleinement opérationnelle en 2023, elle devrait augmenter la production de cuivre attribuable à Teck d'environ 60 %. Eros Copper possède deux mines en exploitation, le complexe minier (cuivre) MCSA et la mine d'or NX, et mène un projet de développement à partir du cuivre (Boa Esperanza). La production de cuivre devrait presque doubler jusqu'en 2026, et la production d'or devrait augmenter d'environ 50 %. Suncor Énergie est la plus importante société énergétique intégrée du Canada. La société dispose de ressources de longue durée, et l'indice de durée des réserves est supérieur à 20 ans pour ses actifs de sables bitumineux. Le taux de déclin de ses ressources est faible, du fait que la majeure partie de sa production en amont (environ 90 %) provient des sables bitumineux.

Le Fonds a vendu ses participations dans le CN, CCL Industries, Magna International, West Fraser Timber, Brookfield Renewable Partners et BRP au cours de l'année. Sa position dans le CN a été liquidée après l'annonce d'un nouveau président et chef de la direction. Bien que cette personne ait une bonne réputation en tant que dirigeant d'entreprise, le manque d'expérience en matière d'exploitation ferroviaire précise à horaires fixes au cours de la dernière décennie pourrait signifier que la trajectoire de croissance à plus long terme pourrait être plus graduée. CCL Industries a été liquidée, car l'ampleur des activités d'acquisition de CCL a ralenti, ce qui a incité à redéployer les capitaux dans des titres existants qui, à notre avis, offrent une meilleure croissance. La participation dans Magna International a été vendue afin de contrôler le risque, en raison de la pénurie persistante de semi-conducteurs et d'autres problèmes de chaîne d'approvisionnement exacerbés par la guerre entre la Russie et l'Ukraine. La position dans West Fraser était détenue depuis 2014 en vue d'une restructuration, car elle a réinvesti dans ses installations pour les rendre plus modernes et plus efficaces, et nous constatons que la société a également pris de l'expansion en

effectuant des acquisitions disciplinées dans le sud des États-Unis afin d'améliorer ses offres de produits et son empreinte géographique. Bien que West Fraser exerce d'importantes activités, il existe de l'incertitude quant aux perspectives de ses marchés finaux. Les actions ont été vendues pour contrôler le risque, car la confluence de la hausse des taux d'intérêt, des taux d'inflation les plus élevés depuis des décennies et des prix du bois d'œuvre et du contreplaqué qui restent supérieurs à leurs moyennes historiques pourrait entraîner une certaine destruction de la demande sur les marchés de la construction de logements ainsi que de la réparation et de la rénovation. Nous nous sommes départis de Brookfield Renewable Partners en consolidant nos participations dans le secteur de l'énergie renouvelable, qui sont passées de trois à deux actions (Boralex et Northland Power), et comme mesure de contrôle des risques. Les perspectives de la société et son ratio de distribution semblent plus sensibles qu'auparavant aux tendances du marché et de l'industrie qui peuvent échapper à la supervision de la direction. La position dans BRP a été vendue comme mesure de contrôle du risque, car nous croyons que la demande de véhicules récréatifs motorisés pourrait diminuer en cas de récession ou de ralentissement des dépenses de consommation, en particulier lorsque les consommateurs cherchent à réduire leurs dépenses discrétionnaires.

Le Fonds était, par rapport à l'indice de référence, surpondéré dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information, et sous-pondéré dans les secteurs de la finance et des matériaux. Le Fonds maintient une surpondération dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire, car nous trouvons plusieurs sociétés indépendantes les unes des autres présentant de bons moteurs de croissance. Nous affichons une sous-pondération dans le secteur de la finance, notamment dans les banques canadiennes, car nous avons graduellement réduit notre pondération globale le secteur bancaire, passant de quatre à trois placements. Le Fonds était sous-pondéré dans le secteur de l'énergie dans son ensemble, tout en étant surpondéré dans les sous-secteurs intégrés du pétrole et du gaz et de l'exploration et de la production pétrolières et gazières, que le gestionnaire considère comme ayant le plus grand effet de levier pour obtenir des prix du pétrole et du

gaz naturel plus durables. Le gestionnaire estime que les données fondamentales sous-jacentes du pétrole restent favorables à moyen terme en raison de la combinaison d'une offre tendue et d'une demande résiliente. Le Fonds conserve une sous-pondération dans les secteurs des biens de consommation de base et de l'immobilier, où la croissance est plus clairsemée.

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

En particulier en période de volatilité et d'incertitude accrues sur le marché, le gestionnaire estime que l'accent sera mis sur les actions de croissance de qualité susceptibles de générer une croissance régulière des bénéfices dans la conjoncture. Dans ce contexte, nous croyons que nos actions sont bien positionnées. Les placements du Fonds ont un pouvoir de fixation des prix et/ou ont démontré leur capacité à gérer efficacement les périodes difficiles (comme, plus récemment, les pressions inflationnistes, les perturbations de chaînes d'approvisionnement et les contraintes de main-d'œuvre). Le gestionnaire estime que les titres détenus par le Fonds sont des chefs de file dans leurs domaines, ce qui devrait leur permettre d'accroître leur part de marché pendant que leurs concurrents éprouvent des difficultés. Les placements du Fonds ont de bons moteurs de croissance qui, selon le gestionnaire, devraient persister et leur permettre

de poursuivre leur croissance. De plus, les placements du Fonds affichent des bilans solides et génèrent d'importants flux de trésorerie disponibles pour être en mesure d'atteindre leurs objectifs de croissance.

En nous tournant vers 2023, le gestionnaire s'attend toujours à une certaine volatilité, les marchés étant confrontés à une inflation élevée, à des taux d'intérêt plus élevés et à la possibilité d'une récession dont le moment et la portée restent à déterminer. Le discours continue de porter sur un resserrement des conditions financières (un cycle de hausse des taux d'intérêt mondial plus rude que prévu mené par la Réserve fédérale), les banques centrales demeurant déterminées à juguler l'inflation. Actuellement, le risque le plus important est que le resserrement de la Réserve fédérale américaine entraîne un ralentissement économique. La guerre actuelle en Ukraine et d'autres tensions géopolitiques, ainsi que la vigueur (bien que modérée) du dollar américain, sont d'autant d'incertitudes supplémentaires sur les marchés.

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 0,18 % de sa valeur liquidative quotidienne moyenne, en contrepartie des différentes charges d'exploitation du Fonds 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 5 837 976 \$, soit 5,9 % 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

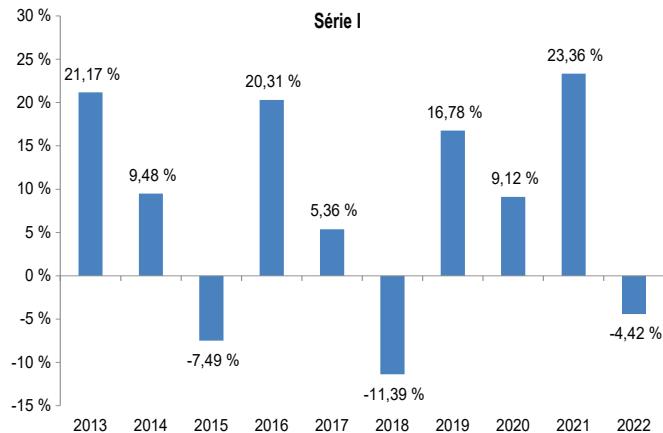
Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds.

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.

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
Série I (%)	-4,42	8,76	5,89	7,55
Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	-5,84	7,54	6,85	7,74

* Date de création – 31 juillet 1986

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 déc. 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$	25,93 \$	31,25 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,92	0,62	0,63	0,64	0,65
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	2,77	3,82	1,09	3,48	2,50
Gains (pertes) latents	(5,31)	2,96	0,71	1,15	(5,59)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(1,71)	7,31	2,34	5,18	(2,53)
Distributions par part : ^{1) 2)}					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	(0,80)	(0,52)	(0,66)	(1,07)	(0,91)
Gains en capital	(1,82)	(1,13)	–	–	(0,85)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(2,62)	(1,65)	(0,66)	(1,07)	(1,76)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	32,62 \$	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$	25,93 \$

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⁾	98 510 \$	100 874 \$	83 583 \$	96 628 \$	204 119 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 020 080	2 736 423	2 677 432	3 307 459	7 871 699
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,04 %	0,05 %	0,10 %	0,10 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	10,11 %	52,97 %	69,07 %	47,91 %	45,22 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	32,62 \$	36,86 \$	31,22 \$	29,22 \$	25,93 \$

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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2022

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	9,0 %	Banque Royale du Canada	6,7 %
Biens de consommation de base	1,7 %	Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	5,9 %
Énergie	14,9 %	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	5,9 %
Finance	24,5 %	La Banque Toronto-Dominion	5,8 %
Industrie	14,8 %	Banque de Montréal	4,4 %
Technologies de l'information	10,2 %	Canadian Natural Resources Limited	3,8 %
Matériaux	11,1 %	Suncor Énergie inc.	3,6 %
Immobilier	1,9 %	Tourmaline Oil Corporation	3,4 %
Services aux collectivités	6,0 %	Dollarama inc.	3,2 %
Titres à court terme	5,9 %	Groupe WSP Global Inc.	2,9 %
		Nutrien Limited	2,8 %
		Brookfield Corporation	2,6 %
		Intact Corporation financière	2,6 %
		Société aurifère Barrick	2,5 %
		Wheaton Precious Metals Corporation	2,5 %
		Corporation TC Énergie	2,4 %
		iA Société financière	2,4 %
		Pet Valu Holdings Limited	2,4 %
		Waste Connections Inc.	2,3 %
		Northland Power Inc.	2,3 %
		CGI Inc., cat. A	2,2 %
		ATS Corporation	2,2 %
		Shopify Inc., cat. A	2,1 %
		Teck Resources Limited, cat. B	2,1 %
		Aritzia Inc.	1,9 %
25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative			80,9 %
Valeur liquidative totale			98 510 286 \$

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

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.