

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

# FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES 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](http://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'actions américaines Guardian (le « Fonds ») cherche à obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres d'entreprises dont les activités sont situées aux États-Unis. Le gestionnaire utilise une méthode microéconomique et quantitative pour choisir des titres selon une analyse fondée sur plusieurs facteurs et données, notamment le taux de changement dans les facteurs fondamentaux.

### 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 tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition aux actions d'émetteurs menant des activités principalement aux États-Unis.

### Résultats d'exploitation

*(Veuillez noter que tous les chiffres fournis dans ce rapport sont en dollars américains, excepté pour la série A et la série F dont les résultats sont estimés en dollars canadiens. 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 est passée de 5,6 millions de dollars (\$ US) au 31 décembre 2021 à 2,9 millions de dollars (\$ US) au 31 décembre 2022, soit une diminution de 48 %. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 1,6 million de dollars (\$ US) attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une diminution de 1,1 million de dollars (\$ US) du montant net des rachats.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -29,1 % (\$ US) pour l'exercice. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P 500, a affiché un rendement de -18,1 % (\$ US) 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.

L'inflation est restée obstinément supérieure à sa moyenne à long terme, quoiqu'elle semblait ralentir en fin d'année. La Réserve fédérale américaine a considérablement augmenté les taux d'intérêt, et ce, à un rythme jamais vu depuis les années 1980. Malgré ces vents contraires, les bénéfices des sociétés et les dépenses de consommation ont résisté plus que prévu.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de son indice de référence en raison de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une réévaluation importante des titres de croissance et de qualité, dont la valorisation est plus élevée. Les titres technologiques ont particulièrement souffert, et la surpondération du Fonds par rapport à l'indice de référence a nui au rendement.

La sélection de titres du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire et l'absence de placement dans le secteur immobilier, qui a affiché un piètre rendement, ont contribué au rendement relatif.

La surpondération et la sélection des titres du Fonds dans le secteur des services de communication ont été les principaux facteurs ayant nui au rendement. La sous-pondération et la sélection de titres du secteur des soins de santé, ainsi que l'absence de titres du secteur de l'énergie, qui a affiché un rendement solide, ont nui au rendement.

Les participations du Fonds dans Markel, TJX Companies et Raytheon ont toutes contribué au rendement global. Markel Corp. a progressé de plus de 20 % au T4, ses résultats trimestriels ayant dépassé les attentes en raison de la hausse des taux d'intérêt et des prix réalisés élevés pour l'ensemble de ses produits d'assurance. MKL poursuit son exécution solide tant dans ses placements que dans ses activités d'assurance. La capitalisation constante de la valeur comptable par action lui permet de servir à titre de ballast dans le portefeuille du Fonds pendant les périodes de forte volatilité. The TJX Companies a dépassé les attentes du marché en ce qui a trait au bénéfice trimestriel, la croissance s'accéléralant après la COVID. L'inflation élevée et la surabondance des stocks de vêtements ont rendu l'offre de TJX plus attrayante pour les

consommateurs soucieux de la valeur. Les actions dans Raytheon ont augmenté à la suite de la hausse des dépenses mondiales de défense après l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La société a également tiré parti d'une reprise dans le secteur de l'aviation commerciale, particulièrement grâce à la levée des restrictions relatives aux essais pour le trafic vers les États-Unis. Les liquidités générées par Raytheon ont été excellentes et le titre ajoute des caractéristiques défensives attrayantes au Fonds.

Les participations du Fonds dans META, Match Group et Zebra Technologies ont toutes nui au rendement. META continue de consacrer des ressources importantes à son concept de métavers, en dépit des préoccupations des investisseurs et de l'affaiblissement de la conjoncture économique. Les actions de Match Group ont subi des pressions à la suite d'un autre changement de chef de la direction, d'un manque à gagner au deuxième trimestre et de la révision à la baisse des prévisions pour 2022. La société constate une faiblesse à l'échelle internationale et prévoit un ralentissement des revenus de Tinder, ce que le gestionnaire estime comme trop prudent. Les préoccupations accrues concernant le ralentissement des taux de croissance, en raison de comparaisons plus difficiles par rapport à l'année dernière, ont fait chuter les actions de Zebra Technologies. Le gestionnaire estime que les attentes du marché à l'égard de taux élevés de croissance des bénéfices à un chiffre peuvent être dépassées et que l'évaluation actuelle de Zebra, soit 20x les bénéfices à terme, continue de rendre ces actions attrayantes.

Au deuxième trimestre, le Fonds a acquis une participation dans Accenture. Accenture est une société de services professionnels de premier plan qui offre des services-conseils en gestion, des services-conseils en technologie et des services d'impartition. Accenture a été un chef de file dans l'identification et l'exploitation de la puissance de la numérisation et demeure un expert mondial. Plus des trois quarts des entreprises du Fortune Global 500 sont clientes. Nous estimons qu'Accenture est en mesure d'afficher une croissance à deux chiffres plus constante et prévisible que ses pairs, ce qui constitue une combinaison intéressante. Au troisième trimestre, le Fonds a acquis une participation dans Restaurant Brands. La société est un chef de file mondial dans le secteur de la restauration rapide. Ses

28 000 magasins en font la troisième société la plus importante au monde dans ce domaine, avec une cible de 40 000 unités d'ici 2028. Un portefeuille contenant Tim Hortons, Burger King, Popeye's et Firehouse Subs offre quatre marques distinctes dont les produits se chevauchent à peine et dont les flux de croissance sont uniques. Au quatrième trimestre, le Fonds a établi des positions dans ICON et Intuit. ICON est un chef de file mondial en matière de recherche clinique qui offre des services externalisés aux entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et d'équipement médical. Elle affiche des taux de croissance supérieurs à ceux de l'industrie depuis 30 ans et se négocie actuellement à une évaluation attrayante, particulièrement compte tenu d'un potentiel de croissance à deux chiffres des bénéfices au cours des prochaines années.

Au troisième trimestre, le Fonds a liquidé sa position dans PerkinElmer Inc., compte tenu de son rendement solide et de sa croissance douteuse l'an prochain. La société a affiché de bons résultats récemment et a tiré parti de la forte demande pour les tests et les produits de diagnostic liés à la COVID. En outre au troisième trimestre, le Fonds a liquidé sa position dans IAA, Inc. en raison d'un changement d'orientation. Bien que nous ayons été initialement attirés par la valeur potentielle à la suite de la scission de KAR, des erreurs d'exécution ont toutefois freiné la croissance du bénéfice net. Lorsque la pandémie a éclaté, IAA a adopté le numérique afin but d'améliorer son profil de marge. Cependant, des erreurs de transition et la concurrence avec Copart, qui évolue dans le numérique depuis le début, ont entraîné des pertes de parts de marché. Ces difficultés pourraient persister, ce qui freinerait la croissance future. Par conséquent, le gestionnaire a jugé qu'il était temps de se départir de la position en faveur d'une société ayant des perspectives de croissance plus durables. Des actions de MasterBrand ont été acquises en décembre lorsque les activités liées à l'ameublement ont été scindées de Fortune Brands Home & Security (maintenant Fortune Brands Innovations – FBIN). La scission a séparé les activités les plus cycliques et apparentées aux marchandises de FBIN, laissant la société avec ce que le gestionnaire considère comme un portefeuille plus solide de marques moins cycliques qui génèrent des actions. Compte tenu de la faible qualité des activités de MasterBrand liées à l'ameublement, le Fonds a quitté la position peu après que la scission ait eu lieu.

Au quatrième trimestre, le Fonds a également liquidé ses positions dans Steris, Meta et MasterBrand. La position dans STE a été vendue en raison des risques juridiques croissants liés à son activité de stérilisation à l'oxyde d'éthylène (OE). L'OE est un produit chimique naturel que Steris (et d'autres) utilise pour stériliser les instruments médicaux sensibles ne pouvant pas être irradiés. Il a été démontré que l'OE peut causer le cancer et un concurrent s'est récemment vu imposer une pénalité à neuf chiffres après avoir perdu une poursuite à propos de l'OE. Steris a récemment été partie à une poursuite liée à l'une de ses anciennes usines d'EO et, bien que l'entreprise demeure attrayante et de grande qualité, les risques de litige font dérailler notre thèse de placement. La faiblesse du marché de la publicité a nuí au bénéfice trimestriel de Meta. La décision de la société de continuer d'investir massivement dans le métavers (concept n'ayant pas encore fait ses preuves), à un moment où ses pairs du secteur de la technologie réduisent leurs dépenses et mettent à pied leur main-d'œuvre, suscite une inquiétude accrue chez les investisseurs. Les préoccupations croissantes du gestionnaire à l'égard du ralentissement de la croissance des activités principales de la société, soit le réseautage social, et le refus de la direction de réagir aux inquiétudes à l'égard des coûts nous ont amenés à nous départir de cette position pendant le trimestre.

Le Fonds ne détient toujours aucune participation dans les secteurs de l'énergie, de l'immobilier et des services aux collectivités. Le Fonds reste structurellement surpondéré dans les secteurs des services de communication et des technologies de l'information.

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

Les données économiques sont difficiles à décrypter, car elles restent contradictoires, certaines étant positives et d'autres négatives. L'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier pour décembre a indiqué une contraction après 30 mois consécutifs d'expansion, les nouvelles commandes baissant rapidement (un signal de récession). Néanmoins, les données sur la paie indiquent que les employeurs ont créé 223 000 emplois en décembre, abaissant le chômage à son niveau le plus bas depuis 1969 (un signal haussier). Tout comme en 2022, le gestionnaire estime que l'inflation et les taux d'intérêt seront essentiels au rendement du marché en 2023. Si la tendance des deux mois précédents se maintient, l'indice des prix à la consommation de base pourrait être inférieur à 4,0 % d'ici le milieu de l'année. Une telle réduction du taux d'inflation annuel aurait probablement un effet haussier sur les actions, en supposant que les récentes augmentations des taux d'intérêt de la Fed ne ralentissent pas considérablement l'économie.

Lorsque d'intenses bouleversements et d'intenses incertitudes sur le plan des investissements à l'échelle mondiale se produisent, il devient encore plus important de se concentrer sur les sociétés et les secteurs qui affichent une croissance inhérente, sans égard aux changements de politique de la Fed et à leur incidence ultime sur l'économie. Le gestionnaire estime que les sociétés affichant une forte croissance durable, un rendement du capital supérieur à la moyenne, des flux de trésorerie disponibles élevés et de vastes cycles économiques (qualité) présentent un fort potentiel de hausse et offrent une bonne protection relative en cas de baisse dans des périodes difficiles comme celles que nous connaissons.

## 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 0,19 % 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 la période, 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.

Alta Capital Management, LLC (« ACML ») est une partie liée du gestionnaire et a conclu une entente de sous-conseiller avec celui-ci pour fournir des conseils concernant la gestion du portefeuille du Fonds, avec prise d'effet le 21 avril 2020. Le gestionnaire a versé des honoraires à ACML au cours de l'exercice, conformément à l'entente de sous-conseiller et en fonction de la valeur liquidative du Fonds. Le gestionnaire s'est fondé sur la recommandation favorable du CEI relativement à la sélection et à la rémunération d'une société liée à titre de sous-conseiller du Fonds. La recommandation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant la sélection d'un sous-conseiller lié, et qu'il rende compte périodiquement au CEI.

## 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 1,55 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,55 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

|   | Série I | Série A | Série F |
|---|---------|---------|---------|
| Gestion des placements et autre administration générale | s.o.    | 35,5 %  | 100 %   |
| Commission de suivi                                     | s.o.    | 64,5 %  | s.o.    |

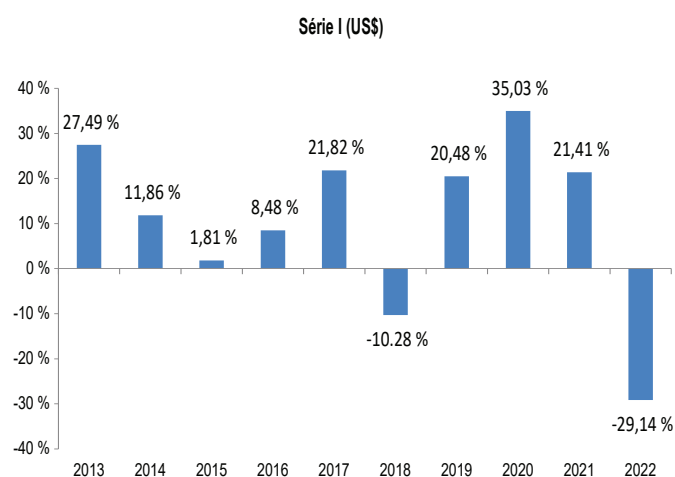
## Rendement passé

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<sup>er</sup> 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 composés historiques des parts de série I, A et F du Fonds pour les périodes visées, au 31 décembre 2022.

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

|                            | 1 an   | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|----------------------------|--------|-------|-------|--------|
| Série I (\$ US) (%)        | -29,14 | 5,12  | 4,66  | 9,19   |
| Indice S&P 500 (\$ US) (%) | -18,11 | 7,66  | 9,42  | 12,56  |

\* Date de création – 31 décembre 2002

L'indice S & P 500 est un indicateur de la performance de 500 sociétés américaines largement distribuées, avec une concentration sur les actions à grande capitalisation. Sociétés, avec un accent sur les actions à grande capitalisation.

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Tous les montants sont en dollars américains. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Actif net par part du Fonds (série I) (\$ US)

|  | Période de<br>12 mois close le<br>31 déc. 2022 | Période de<br>12 mois<br>close le<br>31 décembre 2021 | Période de<br>12 mois<br>close le<br>31 décembre 2020 | Période de<br>12 mois<br>close le<br>31 décembre 2019 | Période de 12 mois<br>close le<br>31 décembre 2018 |
|--|--|---|---|---|--|
| Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>                 | 10,35 \$                                       | 10,82 \$  | 9,59 \$   | 8,04 \$   | 10,70 \$   |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b> |  |   |   |   |  |
| Total des revenus  | 0,06   | 0,06  | 0,08  | 0,10  | 0,15 %   |
| Total des charges  | (0,03)   | (0,04)  | (0,04)  | (0,02)  | (0,03)   |
| Gains (pertes) réalisés  | 0,39   | 2,94  | 2,51  | (0,11)  | 1,20   |
| Gains (pertes) latents   | (3,65)   | (0,61)  | 0,45  | 1,81  | (2,17)   |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part                | (3,23)   | 2,35  | 3,00  | 1,78  | (0,85)   |
| Distributions par part : <sup>1) 2)</sup>                                    |  |   |   |   |  |
| Revenus (hors dividendes)  | –  | –   | –   | –   | –  |
| Dividendes étrangers   | –  | (0,03)  | (0,08)  | (0,10)  | (0,14)   |
| Gains en capital   | (0,43)   | (2,76)  | (2,04)  | –   | (1,42)   |
| Remboursement de capital   | –  | –   | –   | –   | –  |
| Distributions totales par part   | (0,43)   | (2,79)  | (2,12)  | (0,10)  | (1,56)   |
| Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>                  | 6,90 \$  | 10,35 \$  | 10,82 \$  | 9,59 \$   | 8,04 \$  |

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) (\$ US)

|  | Période de<br>12 mois close le<br>31 déc. 2022 | Période de<br>12 mois<br>close le<br>31 décembre 2021 | Période de<br>12 mois<br>close le<br>31 décembre 2020 | Période de<br>12 mois<br>close le<br>31 décembre 2019 | Période de<br>12 mois<br>close le<br>31 décembre 2018 |
|--|--|---|---|---|---|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>              | 2 919 \$                                       | 5 614 \$  | 7 298 \$  | 10 151 \$   | 11 267 \$   |
| Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>                       | 422 895  | 542 253   | 674 525   | 1 059 004   | 1 400 971   |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                           | 0,22 %   | 0,22 %  | 0,22 %  | 0,21 %  | 0,21 %  |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge | 0,22 %   | 0,22 %  | 0,22 %  | 0,21 %  | 0,21 %  |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>                         | 0,01 %   | 0,01 %  | 0,05 %  | 0,06 %  | 0,11 %  |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>                     | 18,43 %  | 33,73 %   | 105,42 %  | 112,98 %  | 130,44 %  |
| Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>                          | 6,90 \$  | 10,35 \$  | 10,82 \$  | 9,59 \$   | 8,04 \$   |

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

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

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Actif net par part du Fonds (série A)

|  | Période de<br>12 mois close le<br>31 déc. 2022 | Période du 30<br>avr. au 31 déc.<br>2021 |
|--|--|--|
| Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>                 | 8,91 \$  | 10,00 \$                                 |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b> |  |  |
| Total des revenus  | 0,02   | 0,03                                     |
| Total des charges  | (0,11)   | (0,15)                                   |
| Gains (pertes) réalisés  | (0,01)   | 0,53                                     |
| Gains (pertes) latents   | (2,05)   | 0,58                                     |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part                | (2,15)   | 0,99                                     |
| Distributions par part : <sup>1) 2)</sup>                                    | –  | –  |
| Revenus (hors dividendes)  | –  | –  |
| Dividendes étrangers   | –  | –  |
| Gains en capital   | (0,26)   | (2,36)                                   |
| Remboursement de capital   | –  | –  |
| Distributions totales par part   | (0,26)   | (2,36)                                   |
| Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>                  | 6,30 \$  | 8,91 \$                                  |

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) (\$ CA)

|  | Période de<br>12 mois close le<br>31 déc. 2022 | Période du 30<br>avr. au 31 déc.<br>2021 |
|--|--|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>              | 4  | 6 \$                                     |
| Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>                       | 668  | 633                                      |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                           | 1,98 %   | 1,90 %                                   |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge | 1,98 %   | 1,90 %                                   |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>                         | 0,01 %   | 0,01 %                                   |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>                     | 18,43 %  | 33,73 %                                  |
| Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>                          | 6,30 \$  | 8,91 \$                                  |

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)(\$ CA)

|  | Période de<br>12 mois close le<br>31 déc. 2022 | Période du 30<br>avr. au 31 déc.<br>2021 |
|--|--|--|
| Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>                     | 8,97 \$  | 10,00 \$                                 |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités,<br/>par part :<sup>1)</sup></b> |  |  |
| Total des revenus  | 0,02   | 0,03                                     |
| Total des charges  | (0,05)   | (0,07)                                   |
| Gains (pertes) réalisés  | (0,01)   | 0,54                                     |
| Gains (pertes) latents   | (2,07)   | 0,58                                     |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part                    | (2,11)   | 1,08                                     |
| Distributions par part : <sup>1) 2)</sup>  | –  | –  |
| Revenus (hors dividendes)  | –  | –  |
| Dividendes étrangers   | –  | –  |
| Gains en capital   | (0,27)   | (2,39)                                   |
| Remboursement de capital   | –  | –  |
| Distributions totales par part   | (0,27)   | (2,39)                                   |
| Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>                      | 6,42 \$  | 8,97 \$                                  |

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) (\$ CA)

|   | Période de<br>12 mois close le<br>31 déc. 2022 | Période du 30<br>avr. au 31 déc.<br>2021 |
|---|--|--|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>             | 4  | 6 \$                                     |
| Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>                      | 668  | 633                                      |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                          | 0,85 %   | 0,81 %                                   |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,85 %   | 0,81 %                                   |
| Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>                        | 0,01 %   | 0,01 %                                   |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>                    | 18,43 %  | 33,73 %                                  |
| Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>                         | 6,42 \$  | 8,97 \$                                  |

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

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

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

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

**APERÇU DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2022

| Répartition du portefeuille   | % de la valeur liquidative | 25 principaux titres                   | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|--|----------------------------|
| Services de communication   | 16,0 %                     | Alphabet Inc., cat. A                  | 7,0 %                      |
| Consommation discrétionnaire  | 14,8 %                     | Microsoft Corporation                  | 5,9 %                      |
| Finance   | 6,4 %                      | Apple Inc.                             | 5,6 %                      |
| Soins de santé  | 9,8 %                      | The Home Depot Inc.                    | 4,3 %                      |
| Industrie   | 3,7 %                      | Booking Holdings Inc.                  | 4,1 %                      |
| Technologies de l'information                                       | 44,7 %                     | Adobe Inc.                             | 4,0 %                      |
| Matériaux   | 2,1 %                      | Accenture PLC, cat. A                  | 3,9 %                      |
| Autres éléments d'actif (de passif) net                             | 2,5 %                      | Markel Corporation                     | 3,8 %                      |
|   |                            | Thermo Fisher Scientific Inc.          | 3,7 %                      |
|   |                            | The Walt Disney Company                | 3,6 %                      |
|   |                            | Fiserv Inc.                            | 3,5 %                      |
|   |                            | Take-Two Interactive Software Inc.     | 3,4 %                      |
|   |                            | Mastercard Inc., cat. A                | 3,2 %                      |
|   |                            | Zebra Technologies Corporation, cat. C | 3,2 %                      |
|   |                            | The TJX Companies Inc.                 | 3,2 %                      |
|   |                            | Restaurant Brands International Inc.   | 3,2 %                      |
|   |                            | Zoetis Inc.                            | 3,1 %                      |
|   |                            | Visa Inc., cat. A                      | 3,1 %                      |
|   |                            | ICON PLC                               | 3,0 %                      |
|   |                            | Amphenol Corporation, cat. A           | 3,0 %                      |
|   |                            | Autodesk Inc.                          | 2,9 %                      |
|   |                            | S&P Global Inc.                        | 2,6 %                      |
|   |                            | PayPal Holdings Inc.                   | 2,4 %                      |
|   |                            | Broadridge Financial Solutions Inc.    | 2,4 %                      |
|   |                            | Raytheon Technologies Corporation      | 2,1 %                      |
| <b>25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative</b> |                            |  | <b>90,2 %</b>              |
| <b>Valeur liquidative totale (en \$ US)</b>                         |                            |  | <b>2 925 309 \$</b>        |

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](http://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](http://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.