



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

# FONDS DE REVENU D'ACTIONS CANADIENNES 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 d'investissement. 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 de revenu d'actions canadiennes Guardian (le « Fonds ») vise à offrir un revenu élevé et stable ainsi qu'un rendement total intéressant, en investissant principalement dans des actions à dividende de sociétés canadiennes et d'autres titres accréditifs. Le gestionnaire a principalement recours à une approche fondamentale microéconomique pour analyser les titres. Il cherche des fiducies de revenu et des actions à haut rendement de sociétés aux revenus et aux flux de trésorerie stables et prévisibles, à la clientèle diversifiée et à la gestion orientée avec précision. Il sélectionne les titres pouvant être achetés à un prix raisonnable.

### 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. Il s'adresse particulièrement à ceux qui cherchent un revenu et des gains en capital stables découlant de placements en actions canadiennes à revenu.

### Résultats d'exploitation

*(Ce commentaire se fonde uniquement sur le rendement des parts de série I du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais et charges applicables à chaque série. (Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.)*

La valeur liquidative du Fonds est passée de 157,2 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 199,1 millions de dollars au 31 décembre 2022, soit une progression de 27 %. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 1,1 million de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une augmentation de 42,9 millions de dollars du montant net des souscriptions.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de 0,9 % pour l'exercice. L'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a

affiché un rendement de -5,8 % 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.

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 surclassé son indice de référence au cours de la période, grâce à une sélection de titres et à une répartition sectorielle favorables. Une sous-pondération des secteurs des technologies de l'information et des finances, attribuable à une répartition sectorielle favorable, a contribué au rendement. La surpondération du Fonds dans le secteur de l'énergie, attribuable à une répartition sectorielle favorable contrebalancée par la sélection

de titres, a également contribué au rendement. La surpondération du Fonds dans le secteur de l'immobilier, en raison d'une répartition sectorielle défavorable et de l'absence d'une exposition au secteur des biens de consommation de base, a nui au rendement global.

Les positions du Fonds dans Element Fleet et Intact Corporation financière ont affiché un rendement supérieur en raison de leur faible sensibilité à l'économie du secteur des services financiers et ont contribué au rendement global. Les placements du Fonds dans le FPI Chartwell ont surclassé les titres du secteur du cannabis et de Bausch Health dans le secteur des soins de santé au cours de l'exercice, ce qui a également eu une incidence positive sur le rendement. Le Fonds ne détenait pas de titres de Cenovus et de Tourmaline dans le secteur de l'énergie, ce qui a nui au rendement au cours de l'exercice. La position du Fonds dans SNC-Lavalin a enregistré un rendement décevant en raison de la faiblesse continue du rendement dans le secteur de la construction traditionnelle; toutefois, la société est en voie de se retirer de ce secteur. Le FPI Allied a également affiché un rendement moindre en raison de son exposition aux immeubles de bureaux et des risques liés aux données fondamentales des immeubles de bureaux après la pandémie.

Le Fonds a acquis un nouveau placement dans Superior Plus. Superior est le plus grand distributeur de propane au Canada et le 4<sup>e</sup> plus grand aux États-Unis. Après la cessation de ses activités liées aux produits chimiques volatils en 2021, Superior Plus est désormais une entreprise beaucoup plus stable et prévisible qui connaîtra une croissance grâce à la consolidation du marché américain fragmenté. Le Fonds a participé à la récente émission d'actions de la société, ce qui a amélioré le bilan et permis la poursuite d'acquisitions complémentaires. Le Fonds a également étoffé son portefeuille avec Open Text, qui a un flux de revenus de plus en plus récurrent, un profil de croissance organique en amélioration et un solide flux de trésorerie disponible. Grâce à ses solides flux de trésorerie, la société est bien placée pour continuer à augmenter ses dividendes et poursuivre sa longue tradition d'acquisitions fructueuses afin de compléter sa croissance interne. Les ventes massives de titres technologiques ont offert une occasion intéressante d'ajout de placements.

La position du Fonds dans Rogers Communications a été liquidée à la suite d'une deuxième interruption de service au cours de l'année précédent et du risque d'une incidence financière négative sur l'entreprise provenant d'une combinaison de l'indemnisation des clients, de l'incidence négative sur les marges causée par une baisse des prix pour conserver les clients et des pertes pures et simples de clients. En outre, la conclusion de l'acquisition de Shaw Communications présentait des risques croissants. BCE a été achetée à titre de remplacement à la suite de la vente de Rogers Communications. BCE a un rendement en dividendes attrayant de 6,0 % et offre des caractéristiques défensives supérieures dans un marché boursier volatile au sein du secteur des télécommunications. Le Fonds a vendu sa position dans le FPI Primaris, propriétaire et exploitant de centres commerciaux fermés au Canada. Primaris a été scindée du FPI H&R au début de l'exercice, ce qui a amélioré la valorisation des actifs de centres commerciaux fermés et entraîné un rendement exemplaire de l'action. Cette position a été liquidée afin de réduire l'exposition du Fonds au secteur de l'immobilier de détail.

Le Fonds était surpondéré dans les secteurs des services publics, de l'énergie et de l'immobilier au cours de l'exercice. Le Fonds était sous-pondéré dans les secteurs des matériaux et de l'industrie au cours de l'exercice.

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

Bien que la plupart des risques liés à la COVID-19 se soient estompés en 2022, les inquiétudes entourant la réouverture de la Chine constituent un autre obstacle pour les actions. Puisque la conjoncture demeure incertaine et que la volatilité demeurera élevée pendant un certain temps, le portefeuille conserve une orientation défensive. Toutefois, en prévision d'une éventuelle réaction positive des marchés boursiers à la poursuite du ralentissement de l'inflation ou à la fin de la guerre en Ukraine, le Fonds continue d'investir dans des secteurs et des actions qui seraient avantageés par une reprise. Un des signes de la modération des pressions inflationnistes est l'atténuation des problèmes de chaîne d'approvisionnement, qui représentent généralement une cause majeure d'inflation élevée.

Le gestionnaire demeure optimiste à l'égard du secteur de l'énergie, malgré les préoccupations concernant l'incidence négative d'une éventuelle récession l'an prochain sur la demande en pétrole. Les données fondamentales du pétrole demeurent solides, car l'ensemble des stocks, y compris les réserves stratégiques de pétrole (« RSP »), a été considérablement réduit au cours des deux dernières années. En outre, l'OPEP+ reste ferme dans sa gestion de l'offre pour défendre des prix du pétrole plus élevés, la demande chinoise devrait se redresser après la fin des confinements liés à la Covid-19, l'Europe se détourne du gaz naturel en raison de son prix élevé au profit du pétrole et la RSP a arrêté ses mises en circulation. Bien que le gestionnaire s'attend à ce que les considérations liées aux facteurs ESG continuent d'influencer la confiance des investissements à l'égard des actions du secteur énergétique, nous pensons que les prix élevés du pétrole et du gaz naturel, les rendements attrayants des flux de trésorerie disponibles, les politiques de rendement du capital favorables aux actionnaires, les bilans solides et les faibles valorisations historiques susciteront plus d'intérêt des investisseurs pour le secteur de l'énergie. Le secteur des services publics semble également attrayant en raison de la hausse des taux d'intérêt, malgré ses caractéristiques défensives dans un marché volatile et une diminution du rendement en 2022. La fin des hausses de taux à court terme éliminera un obstacle majeur et le secteur pourra bénéficier de valorisations raisonnables, de

caractéristiques défensives et d'une croissance moins sensible à la conjoncture économique.

Comme les ratios cours-bénéfice sont bien inférieurs aux moyennes à long terme au Canada, le gestionnaire estime que les valorisations actuelles semblent faire fi d'une baisse des bénéfices futurs. Bien qu'il subsiste beaucoup d'incertitude, nous continuons de repérer de bonnes occasions dans des actions à dividendes de grande qualité qui génèrent un revenu stable, peuvent composer avec les marchés volatils et conservent un bon potentiel de hausse lorsque les conditions du marché s'amélioreront. En outre, le gestionnaire estime que les actions canadiennes demeurent bien positionnées par rapport à leurs consœurs américaines, étant donné que les actions canadiennes présentent une valorisation relative plus intéressante, un rendement en dividendes presque double et une meilleure progression des revenus.

Le risque principal pour les marchés boursiers demeure celui d'une récession déclenchée par les hausses de taux rigoureuses prises par les banques centrales pour lutter contre l'inflation. Compte tenu des données indiquant une modération sur l'inflation au quatrième trimestre de 2022, les banques centrales approchent probablement la fin de leur cycle de resserrement. Toutefois, un resserrement supplémentaire est prévu au début de 2023, suivi d'une pause pour évaluer les effets cumulatifs sur l'inflation et l'économie. Bien que les probabilités d'une récession provoquée par les banques centrales en 2023 aient continué d'augmenter, nous nous attendons à ce que celle-ci soit de faible intensité. Parmi les facteurs qui pourraient indiquer une récession légère, mentionnons les réserves d'épargne encore élevées des consommateurs, les bilans de sociétés sont sains (moins de créances et plus de trésorerie), et de nombreuses sociétés en manque de personnel qui pourraient ne pas réduire leurs effectifs autant qu'au cours des récessions précédentes.

## 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 (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 6 638 974 \$, soit 3,3 % de son actif net, dans des parts du Fonds de placement à court terme canadien Guardian. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du CEI. L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

## Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série W. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Leur taux annuel est de 1,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour l'exercice.

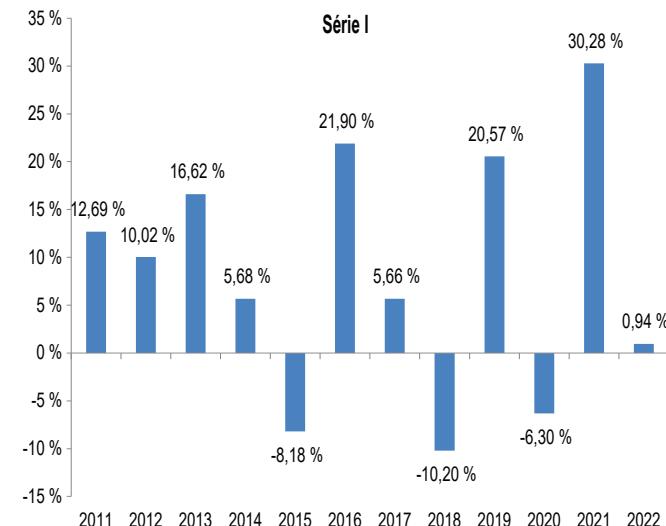
	Série I	Série W
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %

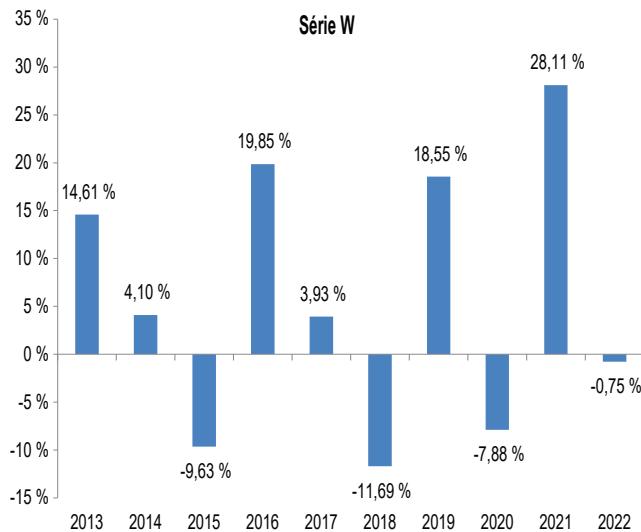
## Rendement passé

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 indiquent les rendements composés historiques des parts de série I et de série W du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2022. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	0,94	7,21	5,94	6,88

Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX (%)	0,65	8,25	7,33	7,46
--	------	------	------	------

Indice composé S&P/TSX (%)	-5,84	7,54	6,85	7,74
----------------------------	-------	------	------	------

\* Date de création – 31 août 2003

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
--	------	-------	-------	--------

Série W -0,75 5,41 4,16 5,11

Indice composé à dividendes élevés S&P/TSX (%)	0,65	8,25	7,33	7,46
--	------	------	------	------

Indice composé S&P/TSX (%) -5,84 7,54 6,85 7,74

\* Date de création – 29 mai 2012.

Ancien indice de référence : L'indice composé à dividendes élevés S&P/TSX, axé sur le rendement en dividende, est composé de 50 à 75 actions sélectionnées parmi les titres de l'indice composé S&P/TSX. En ce moment, l'indice composé à dividendes élevés S&P/TSX est l'indice de référence du Fonds.

Nouvel indice de référence : L'indice composé S&P/TSX mesure la performance générale des marchés des actions canadiens. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu cotées à la Bourse de Toronto.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'indice de référence de ce Fonds a été remplacé par l'indice composé S&P/TSX afin de mieux refléter la stratégie de placement du 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 I)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$	16,49 \$	19,18 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b>					
Total des revenus	0,87	0,71	0,75	0,73	0,74
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,72	0,87	(0,73)	0,34	0,74
Gains (pertes) latents	(1,66)	3,56	(1,96)	2,41	(3,32)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,12)	5,09	(1,99)	3,43	(1,88)
<b>Distributions par part :<sup>1) 2)</sup></b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	–	–	(0,02)	–
Dividendes canadiens	(0,75)	(0,64)	(0,76)	(0,72)	(0,71)
Dividendes étrangers	(0,01)	–	–	(0,01)	–
Gains en capital	(0,23)	–	–	–	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(1,00)	(0,64)	(0,76)	(0,75)	(0,77)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$	16,49 \$

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 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	197 991 \$	156 220 \$	128 652 \$	190 093 \$	204 942 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	9 573 012	7 272 373	7 556 794	9 953 196	12 427 618
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,03 %	0,04 %	0,09 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	17,99 %	46,87 %	63,70 %	30,18 %	30,11 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$	19,10 \$	16,49 \$

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 courages, 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 W)

	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 <sup>1)</sup>	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$	11,26 \$	13,05 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b>					
Total des produits	0,23	0,48	0,52	0,49	0,49
Total des charges	(0,29)	(0,31)	(0,31)	(0,29)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,56	(0,45)	0,16	0,52
Gains (pertes) latents	(0,33)	2,22	(1,51)	2,23	(2,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,35)	2,95	(1,75)	2,59	(1,41)
<b>Distributions par part :<sup>1),2)</sup></b>					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	(0,01)	–
Dividendes canadiens	(0,23)	(0,22)	(0,33)	(0,24)	(0,24)
Dividendes étrangers	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,10)	–	–	–	(0,04)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,33)	(0,22)	(0,33)	(0,25)	(0,28)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$	11,26 \$

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 W)

	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 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	1 096 \$	1 001 \$	549 \$	654 \$	1 349 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	76 699	68 010	47 018	49 983	119 822
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,89 %	1,86 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,89 %	1,86 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,03 %	0,04 %	0,09 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	17,99 %	46,87 %	63,70 %	30,18 %	30,11 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$	13,08 \$	11,26 \$

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	4,8 %	Banque Royale du Canada	6,8 %
Consommation discrétionnaire	3,7 %	La Banque Toronto-Dominion	6,6 %
Énergie	24,1 %	Canadian Natural Resources Limited	5,9 %
Finance	29,5 %	Banque de Montréal	4,6 %
Soins de santé	1,3 %	Enbridge Inc.	4,5 %
Industrie	6,4 %	Suncor Énergie inc.	3,4 %
Technologies de l'information	3,4 %	Open Text Corporation	3,4 %
Matériaux	4,6 %	Fonds de placement à court terme canadien Guardian, série I	3,3 %
Immobilier	6,8 %	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,3 %
Services aux collectivités	12,2 %	Société Financière Manuvie	3,1 %
Titres à court terme	3,3 %	TELUS Corporation	3,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,1%)	Corporation TC Énergie	3,1 %
		Intact Corporation financière	3,0 %
		La Banque de Nouvelle-Écosse	2,9 %
		Pembina Pipeline Corporation	2,8 %
		AltaGas Limited	2,6 %
		Element Fleet Management Corporation	2,5 %
		Mines Agnico Eagle Limitée	2,5 %
		Keyera Corporation	2,3 %
		Northland Power Inc.	2,2 %
		Restaurant Brands International Inc.	2,2 %
		Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,2 %
		Finning International Inc.	2,1 %
		ARC Resources Limited	2,1 %
		Nutrien Limited	2,1 %
<b>25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative</b>			<b>82,6 %</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>			<b>199 086 840 \$</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**

# 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.