

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE REVENU FIXE GC ONE

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

L'objectif principal du Portefeuille revenu fixe GC One (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille à revenu fixe prudent qui met l'accent sur la production de revenu, avec une certaine croissance du capital, au moyen d'investissements diversifiés dans des titres à revenu fixe canadiens et étrangers, à long et à court terme. Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans des fonds d'investissement gérés par Guardian Capital LP et peut aussi investir dans d'autres titres, notamment ceux de fonds négociés en bourse. La répartition stratégique et tactique de l'actif vise à constituer un portefeuille diversifié par style de gestion et par région, tout en mettant l'accent sur la génération de revenus. Le portefeuille comprend généralement exposition aux obligations d'État, aux obligations de catégorie investissement et aux obligations à rendement élevé.

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 faible au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui recherchent un portefeuille à revenu fixe qui génère des revenus et une certaine croissance du capital.

Résultats d'exploitation

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

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 7 % pour atteindre 7,6 millions de dollars au 31 décembre 2022, contre 8,1 millions de dollars au 31 décembre 2021. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 0,8 million de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une augmentation de 0,3 million de dollars du montant net des souscriptions.

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -9,9 % pour l'exercice. L'indice de référence du Fonds, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement de -11,7 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les conditions du marché se sont avérées très difficiles en 2022. La guerre en Ukraine et la pandémie qui s'est poursuivie (plus particulièrement les mesures de confinement liées à la COVID-19 en Chine) ont pesé sur l'élan économique mondial et exacerbé les défis liés à l'offre qui ont contribué à maintenir les pressions inflationnistes à un niveau élevé et ont forcé les banques centrales à mettre rapidement fin aux mesures de relance qu'elles ont mises en œuvre pendant la crise. L'augmentation du coût de la vie et la hausse marquée du coût du capital ont grandement influé sur la confiance des consommateurs et des entreprises, ce qui a entraîné une réduction des prévisions de croissance économique et augmenté le risque que l'économie mondiale entre en récession. Toutefois, l'activité économique a été résiliente dans l'ensemble en 2022 malgré les vents contraires.

Ce contexte s'est avéré particulièrement difficile pour les investisseurs, car ils n'ont trouvé aucun abri – toutes les catégories d'actifs et toutes les régions ont affiché un rendement historiquement faible. Cela dit, les économies et les marchés axés sur les ressources (y compris le Canada) ont réussi à sortir du lot, les prix des produits de base ayant grimpé dans un contexte de tensions géopolitiques et d'approvisionnement restreint.

La préférence tactique du Fonds pour les titres à duration plus courte et les titres de créance de sociétés a été le principal facteur ayant contribué au rendement relatif supérieur à celui de l'indice de référence, ces secteurs ayant produit de meilleurs résultats que ceux du marché obligataire en général et de l'indice de référence du Fonds. La surpondération du Fonds dans le Fonds d'obligations à courte durée Guardian et le Fonds de revenu stratégique Guardian a grandement bénéficié au rendement relatif, chaque stratégie ayant surclassé l'indice de référence des obligations en 2022.

En février, le Fonds a acquis une participation dans

un FNB d'obligations de marchés émergents de tiers, afin de tirer parti de ce qui était considéré comme un contexte favorable pour cette catégorie d'actifs. La participation avait été acquise au détriment du placement principal du Fonds dans le Fonds d'obligations canadiennes Guardian, qui était considéré comme présentant les perspectives les plus difficiles à la lumière des mesures plus strictes attendues de la part des banques centrales. Le taux d'inflation plus élevé que prévu, le resserrement de la politique monétaire qui en a découlé (en particulier, de la part des banques centrales des marchés émergents) et la révision à la baisse des perspectives de croissance mondiale ont plombé le rendement du Fonds, et les difficultés continues anticipées dans ce contexte ont entraîné la liquidation de ce placement dont le produit a été réparti entre le Fonds d'obligations à courte durée Guardian et le placement principal dans le Fonds d'obligations canadiennes Guardian.

En avril, le Fonds a liquidé son placement dans la couverture de l'inflation explicite qu'il avait acquise au T4 2021, car il estimait que les attentes en matière d'inflation avaient atteint un pic face à l'anticipation croissante de mesures strictes de la part des banques centrales. Puisque la conjoncture devait demeurer difficile pour les titres à revenu fixe à court terme, il a été décidé que le produit serait conservé sous forme de liquidités et redéployé à un moment où les conditions seraient plus favorables. Jusqu'à présent, cette décision s'est avérée bénéfique pour le rendement. Le Fonds continue de sous-pondérer le Fonds d'obligations canadiennes Guardian et de surpondérer les trois autres stratégies obligataires qui régissent son portefeuille. Dans l'ensemble, la répartition privilégie une durée plus courte et les titres de créance de sociétés (la durée du portefeuille du Fonds est inférieure à celle de l'indice des obligations universelles FTSE Canada).

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la mobilisation active. C'est plutôt la tâche du gestionnaire des fonds sous-jacents, qui intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gestion des placements dans le but d'améliorer le rendement à long terme de ceux-ci. L'engagement actif et le vote par procuration sont au cœur de l'approche de gestion du gestionnaire des fonds sous-jacents, et l'équipe d'investissement du fonds sous-jacent participe à ces

activités d'une manière adaptée à la catégorie d'actifs et au fonds sous-jacent. Les équipes de placement du gestionnaire des fonds sous-jacents 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 des fonds sous-jacents affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/>

Événements récents

Le 28 avril 2022, le Fonds a commencé à offrir des parts de série I aux investisseurs admissibles.

Les récents développements macroéconomiques ont été positifs et suggèrent que les décideurs politiques pourraient disposer d'une plus grande marge de manœuvre pour effectuer un « atterrissage en douceur »; cependant, les perspectives demeurent caractérisées par le risque et par une grande incertitude. L'impact de la campagne de resserrement monétaire (toujours en cours) entreprise par un nombre historiquement élevé de banques centrales mondiales devrait se faire sentir de plus en plus dans les mois à venir. Des préoccupations plus générales au sujet des perspectives et des risques de récession perçus élevés devraient peser sur les dépenses, les investissements et les plans d'embauche, et freiner la croissance. Le ralentissement de la croissance de la demande et la poursuite de l'assouplissement des contraintes de la chaîne d'approvisionnement devraient se conjuguer pour que les pressions inflationnistes continuent de s'atténuer. L'inflation devrait toutefois rester élevée et empêcher les banques centrales de trop s'éloigner de leur stratégie restrictive.

Par conséquent, bien que l'augmentation prévue des taux d'intérêt soit limitée, peu de raisons amènent à prévoir une baisse importante des taux.

La persistance des risques et l'incertitude concernant

les perspectives laissent croire que la volatilité pourrait se poursuivre dans un avenir prévisible, ce qui devrait soutenir les actifs sûrs et nuire au rendement des actifs risqués. Cela dit, la révision à la hausse des valorisations en 2022 et le pessimisme généralisé laissent entrevoir des perspectives plus constructives pour le rendement des marchés. En ce début d'année, le Fonds continue de privilégier l'exposition aux actions de croissance mondiales, car les valorisations et le potentiel de hausse sont jugés convaincants.

Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de gestionnaire de portefeuille. Ces services sont fournis dans le cours normal des activités. En contrepartie, le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire, comme il est indiqué dans la section « Frais de gestion » ci-dessous. Le Fonds verse aussi au gestionnaire des frais d'administration équivalents à 0,04 % de sa valeur liquidative quotidienne moyenne, en contrepartie des différentes charges d'exploitation que le gestionnaire paie. Le comité d'examen indépendant (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.

Le Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont des émetteurs liés. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen indépendant (le « 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 de frais de gestion en double aux fonds sous-jacents et ne versera aucune prime de rendement à l'égard d'un placement dans le Fonds de revenu stratégique Guardian.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,10 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour l'exercice.

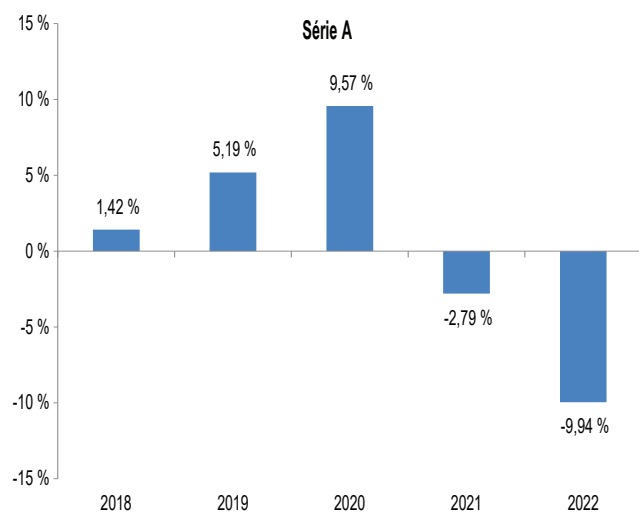
	Série I	Série A
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	45,4 %
Commission de suivi	s.o.	54,6 %

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité 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 A pour les périodes indiquées, au 31 décembre 2022.

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	-9,94	-1,38	s.o.	s.o.	0,39
Indice obligataire universel FTSE Canada (%)	-11,69	-2,20	s.o.	s.o.	0,23

* Date de création – 15 janvier 2018

L'indice obligataire universel FTSE Canada est conçu pour fournir une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds (série A)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,16 \$	10,68 \$	10,04 \$	9,85 \$	9,89 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾					
Total des revenus	0,30	0,29	0,32	0,34	0,36
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,21)	0,05	0,17	0,16	0,00
Gains (pertes) latents	(0,99)	(0,51)	0,54	0,06	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(1,01)	(0,29)	0,91	0,44 %	0,22 %
Distributions par part :^{1) 2)}					
Revenus (hors dividendes)	(0,15)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,17)
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
des dividendes étrangers	(0,02)	–	–	(0,02)	–
Gains en capital	–	(0,05)	(0,15)	(0,13)	(0,02)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,17)	(0,22)	(0,33)	(0,32)	(0,19)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	8,98 \$	10,16 \$	10,68 \$	10,04 \$	9,85 \$

1) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

2) La quasi-totalité des distributions a été réinvestie en parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période de 12 mois close le 31 décembre 2019	Période de 12 mois close le 31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	7 546 \$	8 139 \$	7 693 \$	5 382 \$	3 537 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	840 215	800 947	720 471	535 905	359 033
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,33 %	1,24 %	1,24 %	1,23 %	1,29 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,37 %	1,28 %	1,28 %	1,27 %	1,31 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	28,17 %	31,58 %	15,57 %	39,44 %	26,27 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	8,98 \$	10,16 \$	10,68 \$	10,04 \$	9,85 \$

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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

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 I)

	Période du 28 avril au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾	0,29
Total des revenus	–
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,22 %
Gains (pertes) latents	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	
Distributions par part : ^{1) 2)}	(0,41)
Revenus (hors dividendes)	(0,01)
Dividendes canadiens	(0,06)
des dividendes étrangers	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	(0,48)
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	9,41 \$

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 du 28 avril au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	51 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	5 432
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,22 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	28,17 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,41 \$

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
Fonds d'obligations	97,6 %	Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	39,7 %
Autres éléments d'actif net	2,4 %	Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I	34,1 %
		Fonds d'obligations à courte durée Guardian, série I	14,4 %
		Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	9,4 %
		25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative	97,6 %
		Valeur liquidative totale	7 597 121 \$

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.