

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

# PORTEFEUILLE MARCHÉS BOURSIERS CIBLÉS 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 principal objectif du Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian (le « Fonds ») est de chercher à préserver la valeur des investissements du Fonds et à procurer une plus-value du capital à long terme assortie d'une volatilité réduite du portefeuille en investissant, directement et indirectement, principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux de sociétés de grande qualité.

Le gestionnaire a principalement recours à une approche fondamentale microéconomique pour analyser les titres. Le Fonds privilégie les actions mondiales et les titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation ayant fait leurs preuves en matière de croissance soutenue des bénéfices. Il investit également dans des fonds négociés en bourse axés sur certains secteurs ou marchés. Pour gérer les risques de baisse des actions sélectionnées, le gestionnaire de portefeuille compte utiliser des instruments dérivés, dont la négociation d'options d'achat et de vente. Il est conscient que cette stratégie, qui sert à réduire l'exposition du Fonds aux baisses de marché, ne permet pas de bénéficier pleinement des fortes hausses de marché. Le portefeuille, diversifié par secteur, contient généralement entre 20 et 40 titres. Les placements sont répartis entre différents pays, mais sont principalement constitués d'actions américaines, la pondération cible minimale de cette catégorie d'actifs étant de 50 %. Le Fonds recourt à des instruments dérivés pour se protéger contre les pertes potentielles. Il en utilise aussi à des fins autres que de couverture. Les options de vente ou d'achat, les contrats à terme normalisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps servent à obtenir une exposition à certains titres, sans investir directement dans ceux-ci, pour réduire l'incidence de la fluctuation du change sur le Fonds ou pour protéger le portefeuille.

### 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 à moyenne au risque. Il s'adresse particulièrement à

ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et recherchent un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale en vue de la préservation du capital et de la plus-value à long terme tout en réduisant la volatilité.

### 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 27,4 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 30,4 millions de dollars au 31 décembre 2022, soit une progression de 11 %. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 2,0 millions de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une augmentation de 5,0 millions de dollars du montant net des souscriptions.

Les parts de série I du Fonds ont enregistré un rendement de -5,9 % pour l'exercice. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 40 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada et à 60 % de l'indice MSCI Monde (net, en \$ CA), a généré un rendement de -11,8 % 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.

L'inflation est restée obstinément supérieure à sa moyenne à long terme, quoiqu'elle semblait ralentir en fin d'année. La plupart des banques centrales ont considérablement augmenté les taux d'intérêt dans le but de freiner l'inflation persistante. Malgré ces vents contraires, les bénéfices des sociétés et les dépenses de consommation ont résisté plus que prévu. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a posé des risques économiques pour l'Europe, qui dépend du pétrole et du gaz russes, et d'autres vagues de COVID-19 ont eu un impact sur l'activité économique mondiale, car les gouvernements ont rétabli les restrictions.

Les actions du portefeuille du Fonds ont enregistré un rendement semblable à celui de l'indice de référence.

La sous-performance résulte de la surpondération et de la sélection de titres dans le secteur des services de communication, compensée par la surperformance résultant de la surpondération dans le secteur des soins de santé et de la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information. La volatilité élevée au cours de l'exercice a mis à contribution notre programme de vente d'options d'achat couvertes; pendant les périodes de fort rendement intermittentes (fortes remontées du marché baissier), toutefois, ce programme nous a empêchés de profiter de ces hausses. Les options de vente ont pris de la valeur en raison de la baisse du cours des actions et de la volatilité accrue, ce qui a permis au portefeuille du Fonds de s'apprécier. Les séries non couvertes ont profité de la vigueur importante du dollar américain, ce qui leur a permis de dégager un rendement d'environ 4 % de plus que les séries couvertes.

La surpondération du Fonds dans le secteur des soins de santé et la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information ont contribué au rendement. La sous-pondération du Fonds dans le secteur de l'énergie et la sous-pondération et la sélection de titres dans le secteur des services de communication ont nui au rendement.

Les positions du Fonds dans Suncor Énergie, Novo Nordisk et UnitedHealth Group ont toutes deux contribué au rendement. Dans le cas de Suncor Énergie, la hausse des prix du pétrole et l'intervention d'un investisseur militant a contribué à la surperformance de la société au cours de l'année. L'investisseur militant cherche à combler l'écart entre le rendement et la sécurité du titre de Suncor, et le rendement et la sécurité du titre de sociétés comparables en apportant des améliorations opérationnelles et en procédant à une restructuration de l'entreprise sous une nouvelle direction. Nous sommes d'avis que les préoccupations accrues à l'égard de la sécurité énergétique à l'échelle mondiale ont amélioré le positionnement des producteurs de pétrole canadiens compte tenu du cadre réglementaire progressif du Canada et des exigences rigoureuses en matière de communication de l'information sur les facteurs ESG. Novo Nordisk a haussé ses prévisions pour l'exercice complet à trois reprises en 2022 en raison de ventes plus élevées que prévu de ses médicaments contre le diabète et de la reprise du marché de la lutte contre l'obésité grâce

à Wegovy, une injection hebdomadaire. Selon les dernières indications, son chiffre d'affaires devrait croître de 14 % à 17 % et le résultat d'exploitation, de 13 % à 16 %, à taux de change constants. UnitedHealth Group a profité de sa concentration sur le marché américain et de sa présence dans un secteur où l'inflation n'est pas inhabituelle. L'élan opérationnel a été solide dans l'ensemble de l'entreprise en 2022.

Les positions du Fonds dans META, Alphabet, Illumina, Nike et CME Group 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. Nous avons liquidé notre position au cours du trimestre étant donné notre frustration à l'égard de la direction et le temps qu'il faudra pour que les investissements dans le métavers portent fruit. La croissance interne du chiffre d'affaires d'Alphabet a ralenti tout au long de l'exercice en raison d'un recul des dépenses publicitaires et de comparaisons difficiles. Bien qu'une récession mondiale puisse affaiblir davantage la publicité, le virage vers la publicité numérique se poursuit et d'autres facteurs de croissance apparaissent, comme la fusion entre la publicité télévisée et celle par Internet, et les publicités géolocalisées. Illumina a subi des pressions en raison de l'interdiction par la Commission européenne de l'acquisition de Grail, de la perte d'un dossier de brevet, d'un environnement concurrentiel plus difficile et du départ de son chef des finances. La croissance des ventes de Nike a été freinée par des problèmes de chaînes logistiques et l'impact des fermetures en Chine. Les ventes trimestrielles et pour l'ensemble de l'année ont augmenté moins que prévu, les ventes en Chine ayant chuté de 20 %. Comme les problèmes d'approvisionnement sont en grande partie réglés et que la Chine commence à rouvrir, Nike s'attend à enregistrer une croissance à deux chiffres de ses revenus légèrement supérieurs à 10 % au prochain exercice. CME Group a enregistré une croissance moyenne quotidienne du volume de 19 % en 2022, soit plus que le taux à long terme (14 %), mais un ralentissement de la croissance au T4 (6 %). Compte tenu de l'incertitude du marché et des niveaux élevés de volatilité, de nombreux participants au marché s'attendaient à des niveaux d'activité encore plus élevés.

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre, MarketAxess Holdings Inc. (MKTX) et Verisk Analytics Inc. (VRSK) ont été ajoutés au portefeuille du Fonds, augmentant ainsi la pondération des secteurs financiers et industriels au sein du portefeuille. MarketAxess est une plateforme de négociation électronique d'obligations de premier plan. Entreprise de très grande qualité, avec un RCI en expansion, un bilan solide et nécessitant peu de capital. Verisk est un important fournisseur d'analyses de données dont une part disproportionnée des produits provient des abonnements. Activités évolutives nécessitant peu de dépenses en immobilisations, dégagant des marges élevées et assurant une fidélisation élevée de la clientèle.

Ulta Beauty Inc.(ULTA) et Walt Disney Co.(DIS) ont été vendues au 1<sup>er</sup> trimestre, réduisant ainsi l'exposition aux secteurs des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Les valorisations d'Ulta Beauty se sont bien redressées grâce à la réouverture de l'économie américaine, mais les risques importants pour notre thèse ne concordaient plus avec la valorisation d'Ulta. Même si la réouverture des parcs d'attractions, des croisières et des hôtels devrait être de bon augure pour les bénéfices futurs, Disney+ et les problèmes liés à la diffusion de contenu sur l'application ESPN présenteront des obstacles compte tenu des dépenses nécessaires pour enrichir le contenu de Disney + et de la perte potentielle de revenus publicitaires provenant de leur distribution traditionnelle par câble.

Au quatrième trimestre, le Fonds a liquidé ses positions dans Meta. 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. Nos préoccupations croissantes 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 est structuré de manière à avoir une surpondération dans les secteurs des technologies de

l'information, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire, et une sous-pondération dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie, des matériaux et des services financiers. Aucun titre des secteurs de l'énergie, des banques ou des FPI n'est détenu dans le portefeuille du Fonds.

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 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, les taux d'intérêt devraient cesser d'augmenter, ce qui devrait atténuer une partie de la pression sur la valorisation des actions en 2023. 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 faire en sorte que les primes d'options provenant du programme d'options d'achat couvertes se poursuivent. Le gestionnaire est d'avis que les options de vente sont bien positionnées pour offrir une protection advenant une détérioration des conditions du marché.

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 des banques centrales et à leur incidence ultime sur l'économie. Les sociétés qui affichent 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 0,18 % 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 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 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 259 345 \$, soit 0,9 % de son actif net, dans des parts du Fonds de placement à court terme canadien Guardian. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du CEI. L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas en double des frais de gestion à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié.

## Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de séries A et F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,85 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour l'exercice.

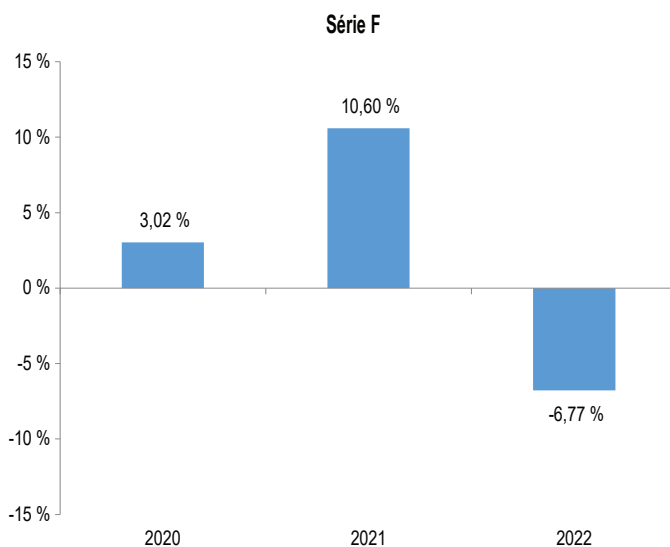
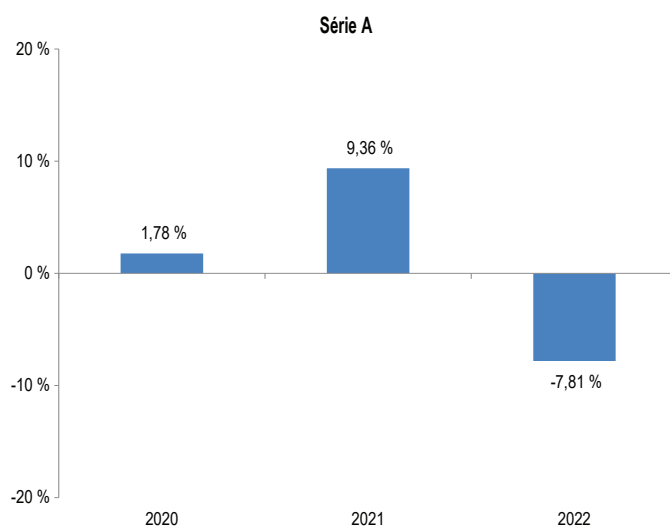
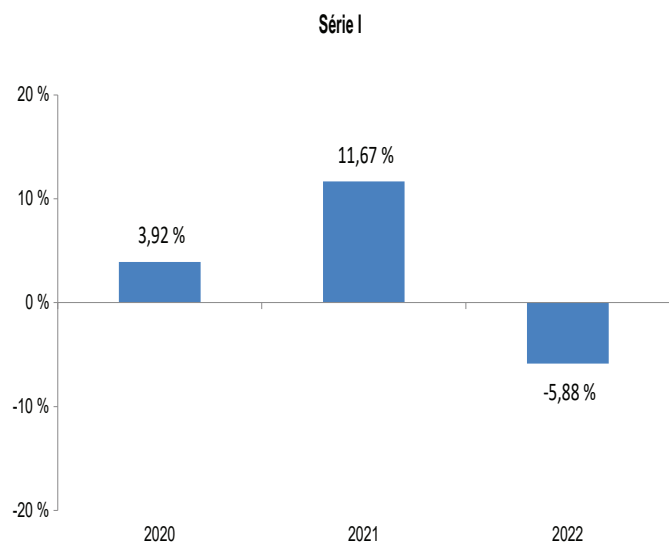
	Série I	Série A	Série F
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	45,9 %	100,0 %
Commission de suivi	s.o.	54,1 %	s.o.

## 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<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 parts de série I, de série A et de série F 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	Depuis la création*
Série I (%)	-5,88	2,98	s.o.	s.o.	3,73
Indice de référence mixte (%)	-11,80	3,15	s.o.	s.o.	5,62
MSCI World Index (Net C\$) (%)	-12,19	6,49 %	s.o.	s.o.	9,29

\* Date de création – 25 janvier 2019

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	-7,81	0,86	s.o.	s.o.	1,60
Indice de référence mixte (%)	-11,80	3,15	s.o.	s.o.	5,06
MSCI World Index (Net C\$) (%)	-12,19	6,49 %	s.o.	s.o.	8,50

\* Date de création – 28 février 2019

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F	-6,77	2,04	s.o.	s.o.	1,97
Indice de référence mixte (%)	-11,80	3,15	s.o.	s.o.	4,15
MSCI World Index (Net C\$) (%)	-12,19	6,49 %	s.o.	s.o.	7,87

\* Date de création – 13 juin 2019

L'indice MSCI Monde (net, CAD) mesure la performance générale des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.

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

- 60 % pour l'indice MSCI Monde (Net, \$ CA), qui donne une mesure générale de la performance des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 40 % pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui donne une mesure générale de la performance du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

## 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 du 21 janv. au 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>	10,90 \$	10,15 \$	10,17 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b>				
Total des revenus	0,16	0,11	0,14	0,15
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,06	(0,04)	0,32
Gains (pertes) latents	(0,80)	1,16	0,16	0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,71)	1,29	0,22	0,45
<b>Distributions par part :<sup>1) 2)</sup></b>				
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	(0,01)
des dividendes étrangers	(0,02)	(0,05)	(0,10)	(0,10)
Gains en capital	–	–	–	(0,28)
Remboursement de capital	(0,16)	(0,36)	(0,31)	–
Distributions totales par part	(0,18)	(0,41)	(0,41)	(0,39)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	9,82 \$	10,90 \$	10,15 \$	10,17 \$

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 du 21 janv. au 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	20 029 \$	20 933 \$	16 049 \$	19 173 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	2 040 377	1 919 756	1 580 600	1 884 334
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	24,70 %	105,55 %	190,68 %	201,82 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	9,82 \$	10,90 \$	10,15 \$	10,17 \$

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 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 du 13 févr. au 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>	10,20 \$	9,70 \$	9,93 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b>				
Total des revenus	0,04	0,10	0,14	0,15
Total des charges	(0,23)	(0,27)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	(0,11)	0,07	0,17	0,92
Gains (pertes) latents	(0,54)	0,93	0,18	(0,50)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,84)	0,83	0,23	0,31
<b>Distributions par part :<sup>1) 2)</sup></b>				
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	–	–	(0,10)
Gains en capital	–	–	–	(0,31)
Remboursement de capital	(0,17)	(0,39)	(0,40)	–
Distributions totales par part	(0,17)	(0,39)	(0,40)	(0,42)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	8,99 \$	10,20 \$	9,70 \$	9,93 \$

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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 du 13 févr. au 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	1 160 \$	1 147 \$	1 142 \$	978 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	129 037	112 475	117 659	98 466
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,29 %	2,29 %	2,30 %	2,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,29 %	2,29 %	2,30 %	2,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	24,70 %	105,55 %	190,68 %	201,82 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	8,99 \$	10,20 \$	9,70 \$	9,93 \$

<sup>1)</sup> Données à la date de clôture de la période indiquée.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

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

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période du 18 avr. au 31 déc. 2019
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>	10,28 \$	9,67 \$	9,78 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b>				
Total des revenus	0,06	0,10	0,13	0,09
Total des charges	(0,13)	(0,15)	(0,13)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	0,40	0,21	0,42
Gains (pertes) latents	(0,31)	0,75	(0,23)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,53)	1,10	(0,02)	0,17
<b>Distributions par part :<sup>1) 2)</sup></b>				
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	–	(0,01)	(0,07)
Gains en capital	–	–	–	(0,22)
Remboursement de capital	(0,17)	(0,39)	(0,38)	–
Distributions totales par part	(0,17)	(0,39)	(0,39)	(0,30)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>1)</sup>	9,17 \$	10,28 \$	9,67 \$	9,78 \$

<sup>1)</sup> 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.

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

### Ratios et données supplémentaires (série F)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Période de 12 mois close le 31 décembre 2021	Période de 12 mois close le 31 décembre 2020	Période du 18 avr. au 31 déc. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	8 970 \$	5 303 \$	765 \$	829 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	978 518	515 709	79 157	84 780
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,16 %	1,16 %	1,07 %	0,95 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,16 %	1,16 %	1,07 %	0,95 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	24,70 %	105,55 %	190,68 %	201,82 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	9,17 \$	10,28 \$	9,67 \$	9,78 \$

<sup>1)</sup> Données à la date de clôture de la période indiquée.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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
Services de communication	4,9 %
Consommation discrétionnaire	14,7 %
Biens de consommation de base	9,0 %
Énergie	1,5 %
Finance	5,9 %
Soins de santé	23,1 %
Industrie	5,7 %
Technologies de l'information	20,3 %
Matériaux	1,9 %
Services aux collectivités	2,5 %
Titres à court terme	0,9 %
Options, montant net	8,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,1 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	1,4 %
Danemark	8,2 %
France	8,2 %
Allemagne	2,5 %
Japon	4,0 %
Suisse	3,2 %
États-Unis	62,0 %
Titres à court terme	0,9 %
Options, montant net	8,5 %
Autres éléments d'actif net	1,1 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Novo Nordisk A/S, cat. B	8,3 %
Alphabet Inc., cat. A	6,7 %
UnitedHealth Group Inc.	6,4 %
CME Group Inc., cat. A	6,1 %
Microsoft Corporation	5,5 %
EssilorLuxottica SA	5,4 %
Booking Holdings Inc.	5,0 %
Apple Inc.	4,5 %
The Home Depot Inc.	4,1 %
Mastercard Inc., cat. A	3,7 %
Nestlé SA	3,4 %
Automatic Data Processing Inc.	3,4 %
NIKE Inc., cat. B	3,3 %
McDonald's Corporation	3,2 %
Illumina Inc.	2,8 %
Visa Inc., cat. A	2,8 %
Siemens AG	2,7 %
Colgate-Palmolive Company	2,6 %
Duke Energy Corporation	2,5 %
Keyence Corporation	2,2 %
Air Liquide SA	2,1 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,0 %
FANUC Corporation	2,0 %
PepsiCo Inc.	2,0 %
Suncor Énergie inc.	1,5 %

**25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative** **94,2 %**


**Valeur liquidative totale** **30 436 449 \$**

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 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.