



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D'ACTIONS
CANADIENNES SECTEURS
LIMITÉS GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais pas le rapport annuel ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir le rapport financier annuel ou les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-866-383-6546, ou en nous écrivant à Guardian Capital LP, Commerce Court West, 199 Bay Street, Suite 2700, P. O. Box 201, Toronto (Ontario) M5L 1E8 ou en consultant notre site Web à <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr> ou sur le site Web de SEDAR (www.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian (le « Fonds ») vise à obtenir une croissance à long terme du capital tout en maintenant un revenu de dividendes à court terme constant en investissant, directement ou indirectement, principalement dans des actions ordinaires ou d'autres titres liés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés canadiennes visant à réduire l'exposition aux ressources. Le gestionnaire cherche à repérer les sociétés qui, selon lui, offrent une possibilité de procurer des rendements supérieurs au marché présentant moins de risques que le marché grâce à une approche fondamentale rigoureuse pour le choix des titres. Le gestionnaire vise de manière générale à réduire l'exposition aux secteurs instables du marché canadien qui sont tributaires des ressources. Dans son analyse, le gestionnaire évalue la situation financière et la direction d'une société, son secteur et des facteurs économiques pertinents. Dans le cadre de cette évaluation, le gestionnaire i) analyse des données financières et d'autres renseignements pertinents sur l'émetteur; ii) évalue la qualité de la direction de la société; et iii) discute avec les dirigeants de l'entreprise, s'il le juge nécessaire. iv) Le Fonds continue de mettre l'accent sur les actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, le Fonds peut généralement investir jusqu'à 10 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la Bourse.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition aux actions d'émetteurs menant des activités dans le monde entier.

Résultats d'exploitation

(Ce commentaire se fonde uniquement sur le rendement

des parts de FNB 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 4,3 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 5,9 millions de dollars au 31 décembre 2022, soit une progression de 37 %. Ce changement s'explique, d'une part, par une diminution de 0,5 million de dollars attribuable au rendement des placements et, d'autre part, par une augmentation de 2,1 millions de dollars du montant net des souscriptions.

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

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

Les banques centrales du Canada et des États-Unis ont adopté un ton plus ferme dans leur lutte contre l'inflation en relevant les taux d'intérêt sept fois (de

400 pb et de 425 pb, respectivement) en 2022. Les rendements obligataires ont également augmenté considérablement, le rendement des obligations du Canada à 10 ans ayant augmenté de 187 points de base pour terminer à 3,298 %. Dans le secteur énergétique, le prix du pétrole s'est établi à 80 \$ US le baril à la fin de l'année, après avoir atteint 120 \$ US le baril à quelques reprises en cours d'année.

Le Fonds a enregistré un rendement semblable à celui de son indice de référence, en raison de la répartition sectorielle qui a été partiellement compensée par la sélection de titres au cours de cette période.

La surpondération du secteur des technologies de l'information, attribuable à une sélection de titres favorable, a contribué au rendement, mais a été en partie contrebalancée par une répartition sectorielle défavorable. La surpondération du secteur de l'industrie a également contribué au rendement, en raison d'une répartition sectorielle et d'une sélection de titres favorables. La sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matériaux a nui au rendement, en raison d'une répartition sectorielle défavorable. La surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire a également nui au rendement, en raison d'une répartition sectorielle et d'une sélection de titres défavorables.

La position du Fonds dans Canadian Natural Resources a été en mesure d'offrir de solides rendements aux actionnaires, grâce à une production record et aux prix élevés du pétrole. La diversité des activités de la société et sa solide exécution ont été soulignées lors de la récente journée des investisseurs. Par ailleurs, les titres de Shopify Inc. ont été vendus au deuxième trimestre, car la hausse des rendements mondiaux a entraîné une réduction supplémentaire des valorisations dans les secteurs à forte croissance et à forte valeur ajoutée du marché. Le virage de Shopify vers le déploiement de capitaux pour développer son propre réseau d'exécution plus tôt cette année a pesé sur la rentabilité à court terme, et la concurrence s'est intensifiée avec le lancement par Amazon de nouveaux produits susceptibles d'éroder l'avantage concurrentiel de Shopify. Le capital a été réinvesti dans des placements plus prometteurs.

SNC-Lavalin a été ajoutée au portefeuille du Fonds

alors qu'elle se transforme en une société d'ingénierie et de conseil à part entière (marge plus élevée, moins gourmande en capital, moins cyclique), pourtant, par le passé, elle a été confrontée à des problèmes liés à ce qu'on appelle des contrats forfaitaires clé en main (LSTK) pour lesquels un coût spécifique est déterminé, tout dépassement étant assumé par SNC. (Le train léger sur rail Eglinton Crosstown, situé à Toronto, en est un exemple.)

Teck Resources a également été ajoutée, car Teck est l'un des producteurs de cuivre, de zinc et de charbon à plus faible intensité carbonique au monde. L'entreprise a pris des mesures importantes pour favoriser un avenir plus propre et réduire l'intensité de carbone de ses activités (réduction de 5 % jusqu'à présent, conformément à son objectif de réduction globale de 33 % d'ici 2030). Le Fonds a créé une position dans le Groupe TMX (TMX), société qu'il avait détenue dans le passé. Il s'agit d'une entreprise de croissance défensive de grande qualité qui présente des marges et des barrières à l'entrée élevées. La société poursuit la transition de ses activités vers des services d'information et d'analytique générant des revenus récurrents élevés et dégageant des marges supérieures à la moyenne de la société. Les avantages quasi monopolistiques de TMX à l'égard des principaux marchés et des produits de négociation sont primordiaux. TMX a fait preuve de résilience dans les marchés haussiers comme baissiers, ce qui en fait une exposition attrayante et diversifiée à une croissance défensive pour le portefeuille. Le Fonds a aussi créé une position dans la Banque Nationale du Canada. Même s'il s'agit de la plus petite des six grandes banques canadiennes, la Banque Nationale est un leader au Québec, où elle gagne des parts de marché au profit de Desjardins, alors que l'économie québécoise surpassé la moyenne canadienne. La Banque Nationale possède également une solide division des marchés des capitaux et connaît une croissance rentable dans certains marchés internationaux.

Le Fonds a dénoué sa position dans Santé Bausch. La contestation du brevet du plus important médicament de la société expose celle-ci à de nouveaux risques, ce qui nous a amenés à vendre le titre. Il est probable que Bausch obtienne gain de cause, mais le risque binaire associé à la contestation du brevet nous a amenés à liquider la position. Le secteur des TI a également

vendu les titres de CIBC, en raison des préoccupations concernant la rentabilité à moyen terme, car la hausse des taux de dépôts a réduit les marges nettes d'intérêt. De plus, l'augmentation des exigences de fonds propres pourrait inciter les banques (y compris la Banque CIBC) à mobiliser des capitaux propres supplémentaires à des valorisations potentiellement dilutives. Les profils de marge et de fonds propres de la Banque CIBC sont moins solides que ceux de banques comparables. Le Fonds a également dénoué sa position dans Brookfield Asset Management (BAM), après la scission de Brookfield Corporation (BN), mais a maintenu sa position dans BN. Bien que BAM soit une entreprise de croissance de grande qualité, la valorisation fortement escomptée de BN laisse présager des rendements futurs plus élevés.

Dans le cadre du mandat d'investissement visant à diversifier les secteurs concentrés dans l'indice composé S&P/TSX, le Fonds a maintenu sa sous-pondération des secteurs axés sur les produits de base (énergie et matériaux), ainsi que du secteur de la finance, qui est le plus important secteur GICS de l'indice.

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

Depuis quelque temps, les décideurs politiques mondiaux ont maintenu un ton ferme même si les effets de leurs tours de vis agressifs se font sentir avec un certain retard. Bien que l'inflation à court terme ait clairement atteint un sommet, on ne sait pas encore jusqu'où elle chutera ni à quelle vitesse. Alors que le dollar américain et les taux obligataires baissent parallèlement à l'inflation, les conditions financières devraient s'assouplir, selon les niveaux d'activité actuels, mais les bénéfices devraient faire face à des difficultés à mesure que la croissance nominale ralentit. Il reste à voir si les économies américaine et canadienne tomberont en récession. Il faut toutefois faire preuve de prudence, car les décideurs politiques semblent déterminés à réduire l'inflation, quitte à mener intentionnellement l'économie vers une récession.

Pour les sociétés, la baisse de l'inflation et le ralentissement de la croissance entraînent des contre-courants. La chute de l'inflation nuit à la croissance des revenus et, en même temps, apporte un soulagement bien accueilli de la hausse du coût des intrants. Entretemps, le ralentissement de la croissance et l'atténuation des pressions sur les chaînes d'approvisionnement entraînent une hausse des stocks, ce qui pourrait entraîner d'autres baisses de prix. Bien que les sociétés dans le portefeuille du Fonds aient de solides positions sur le marché et un pouvoir de fixation des prix important, les conséquences à court terme des contre-courants susmentionnés sont incertaines, ce qui entraîne la compression des valorisations dans de nombreux secteurs. Au fil du temps, le gestionnaire s'attend à ce que les sociétés de meilleure qualité surmontent ces difficultés, rendant les valorisations actuelles particulièrement attrayantes pour les investisseurs à long terme.

Tous les titres détenus feront les frais à des degrés divers des difficultés économiques; cependant, nous pensons que la normalisation continue des marchés de l'emploi et des chaînes logistiques profitera à plusieurs sociétés du portefeuille, peu importe les perspectives économiques.

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, selon la valeur liquidative moyenne du Fonds. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Frais de gestion

Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle sont payés sur les parts de FNB non couvertes, les parts d'OPC de série A et les parts d'OPC de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels des parts de FNB non couvertes sont de 0,50 %. Les frais de gestion annuels des parts d'OPC de la série A sont de 1,50 % par an. Les frais de gestion annuels des parts d'OPC de la série F sont de 0,50 % par an. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour l'exercice.

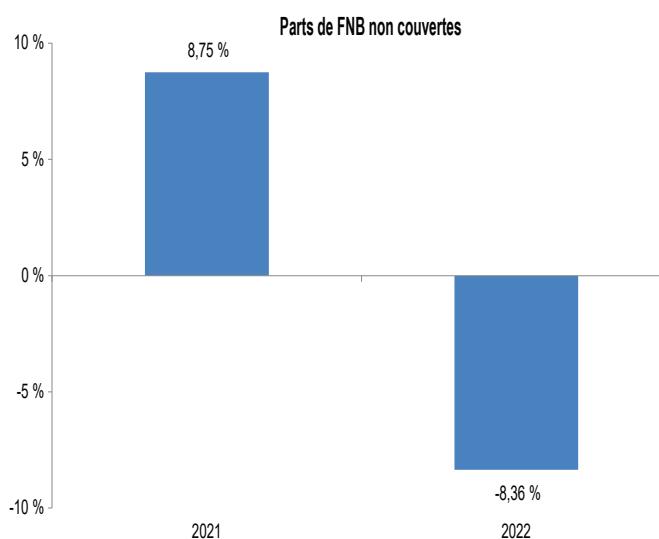
	Série I	Série A	Série F	Parts de FNB non couvertes
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %	100 %	100 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %	s.o.	s.o.

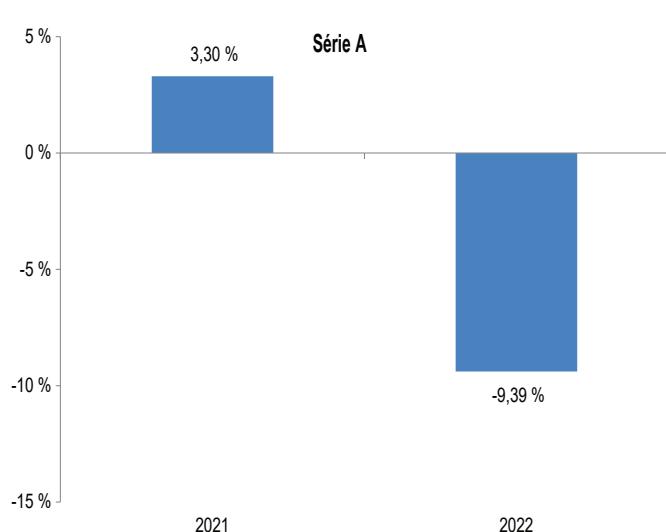
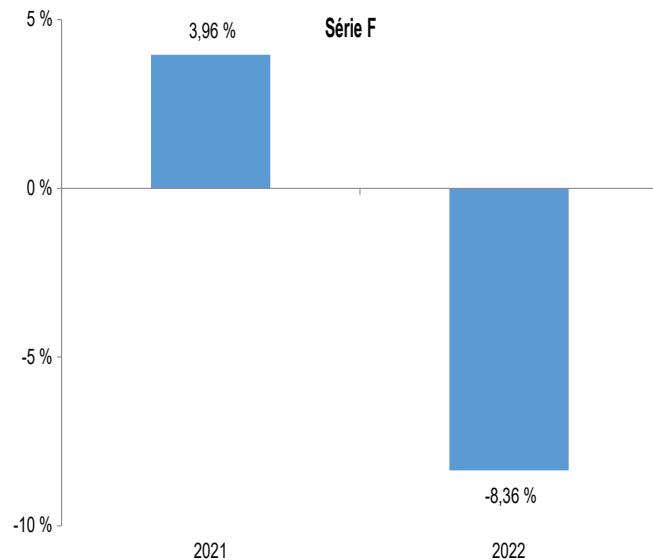
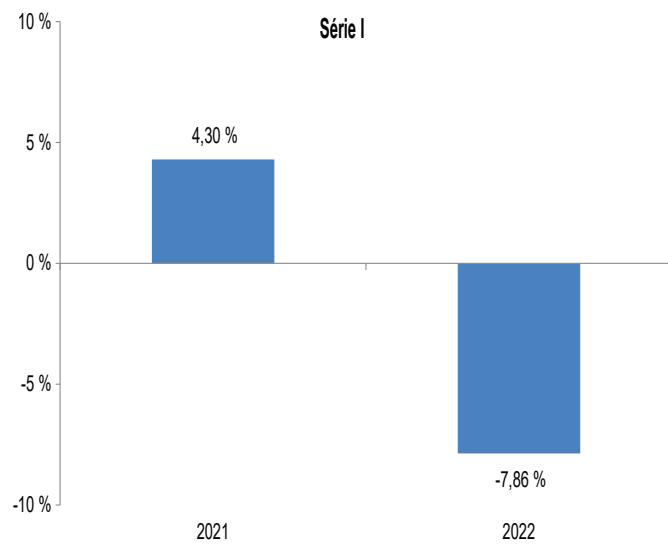
Rendement passé

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 1er 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 FNB et de série I non couvertes 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*
--	------	-------	-------	--------	---------------------

Parts de FNB non couvertes (%)	-8,36	s.o.	s.o.	s.o.	-0,20
Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	-5,84	s.o.	s.o.	s.o.	5,03

* Date de création – 31 mars 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
--	------	-------	-------	--------	---------------------

Série I (%) -7,86 s.o. s.o. s.o. -2,51

Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	-5,84	s.o.	s.o.	s.o.	0,85
-------------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création – 21 juin 2021

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
--	------	-------	-------	--------	---------------------

Série A (%) -9,39 s.o. s.o. s.o. -4,14

Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	-5,84	s.o.	s.o.	s.o.	0,85
-------------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création – 27 octobre 2021

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
--	------	-------	-------	--------	---------------------

Série F -8,36 s.o. s.o. s.o. -3,05

Indice composé plafonné S&P/TSX (%)	-5,84	s.o.	s.o.	s.o.	0,85
-------------------------------------	-------	------	------	------	------

* Date de création – 27 octobre 2021

L'indice composé plafonné S&P/TSX mesure la performance générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, avec une pondération maximale de 10 % pour chaque titre.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds (parts de FNB non couvertes)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	21,61 \$	20,00 \$

Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾

Total des revenus	0,53	0,36
Total des charges	(0,14)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(1,28)	0,00
Gains (pertes) latents	(0,85)	1,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(1,74)	1,95
Distributions par part : ^{1) 2) 3)}		
Revenus (hors dividendes)	–	–
Dividendes canadiens	0,30	0,01
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	0,05
Remboursement de capital	–	0,07
Distributions totales par part	0,30	0,13

Actif net par part à la clôture de la période¹⁾

- 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) Les distributions ont été payées en espèces ou certaines distributions ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Immédiatement après ce réinvestissement, le nombre de parts en circulation a été consolidé de sorte que l'actif net par part après la distribution et le réinvestissement soit identique à ce qu'il aurait été si la distribution n'avait pas été versée.
 3) Chaque année, le Fonds déclare les caractéristiques fiscales des distributions à la société Services de dépôt et de compensation CDS Inc. (« CDS »). La CDS met ces informations à la disposition des courtiers qui les fournissent aux détenteurs de parts par le biais de déclarations fiscales standard.

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB non couvertes)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	2 440 \$	1 621 \$

Nombre de parts en circulation ¹⁾	125 000	75 000
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,66 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,80 %	9,91 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	19,52 \$	21,61 \$
Cours de clôture	19,52 \$	21,62 \$

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

2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôt) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice. 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 commissions et autres coûts de transaction du portefeuille du Fonds et sa quote-part des frais de transaction du portefeuille des fonds sous-jacents, le cas échéant, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur nette d'inventaire moyenne quotidienne pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseil 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 ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. 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 de 12 mois close le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,40 \$	10,00 \$

Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾

Total des produits	0,27	0,14 %
Total des charges	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,59)	0,00
Gains (pertes) latents	(0,10)	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,43)	0,58
Distributions par part : ^{1) 2)}		
Revenus (hors dividendes)	–	–
Dividendes canadiens	0,47	0,03
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	0,47	0,03
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	9,11 \$	10,40 \$

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	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 décembre 2021
--	--	--

Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	296 \$	124 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	32 472	11 915
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,23 %	12,52 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,11 \$	10,40 \$
Cours de clôture	9,11 \$	10,46 \$

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 courtaillages, 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 commissions et autres coûts de transaction du portefeuille du Fonds et sa quote-part des frais de transaction du portefeuille des fonds sous-jacents, le cas échéant, exprimée en pourcentage annualisé de la valeur nette d'inventaire moyenne quotidienne pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. 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 ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. 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	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,33 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾		
Total des revenus	0,26	0,14 %
Total des charges	(0,18)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,56)	0,00
Gains (pertes) latents	(0,07)	0,69
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,55)	0,74
Distributions par part : ^{1) 2)}		
Revenus (hors dividendes) des dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	0,03	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	0,03	0,00
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	9,33 \$	10,33 \$

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	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	48 \$	25 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	5 154	2 466
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,80 %	1,80 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	4,93 %	14,22 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,33 \$	10,33 \$
Cours de clôture	9,33 \$	10,36 \$

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 commissions et autres coûts de transaction du portefeuille du Fonds et sa quote-part des frais de transaction du portefeuille des fonds sous-jacents, le cas échéant, exprimée en pourcentage annualisé de la valeur nette d'inventaire moyenne quotidienne pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. 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 ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. 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	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ¹⁾	10,37 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :¹⁾		
Total des revenus	0,26	0,18
Total des charges	(0,07)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,61)	0,00
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activi- tés, par part	(0,90)	0,57
Distributions par part :^{1) 2)}		
Revenus (hors dividendes)	–	–
Dividendes canadiens	0,15	0,03
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	0,15	0,03
Actif net par part à la clôture de la période ¹⁾	9,35 \$	10,37 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série F)

	Période de 12 mois close le 31 déc. 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	3 113 \$	2 534 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	332 860	244 402
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,66 %	0,67 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,80 %	13,09 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ¹⁾	9,35 \$	10,37 \$
Cours de clôture	9,35 \$	10,43 \$

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 commissions et autres coûts de transaction du portefeuille du Fonds et sa quote-part des frais de transaction du portefeuille des fonds sous-jacents, le cas échéant, exprimée en pourcentage annualisé de la valeur nette d'inventaire moyenne quotidienne pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. 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 ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. 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	6,1 %	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	5,5 %
Consommation discrétionnaire	13,6 %	Restaurant Brands International Inc.	5,1 %
Biens de consommation de base	5,8 %	CGI Inc., cat. A	4,9 %
Énergie	8,1 %	Banque Royale du Canada	4,8 %
Finance	24,9 %	Open Text Corporation	4,4 %
Industrie	19,1 %	Finning International Inc.	4,3 %
Technologies de l'information	9,3 %	TELUS Corporation	4,2 %
Matériaux	6,7 %	Banque de Montréal	4,1 %
Immobilier	1,0 %	Les Vêtements de Sport Gildan inc.	3,9 %
Services aux collectivités	3,2 %	Canadian Natural Resources Limited	3,6 %
Autres éléments d'actif net	2,2 %	Suncor Énergie inc.	3,5 %
		Metro inc.	3,5 %
		La Banque Toronto-Dominion	3,0 %
		Brookfield Corporation	2,8 %
		Thomson Reuters Corporation	2,5 %
		Magna International Inc.	2,4 %
		Les Aliments Maple Leaf inc.	2,3 %
		Aritzia Inc.	2,2 %
		Banque Nationale du Canada	2,1 %
		BCE inc.	1,9 %
		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9 %
		Groupe SNC-Lavalin inc.	1,8 %
		Intact Corporation financière	1,7 %
		Stantec Inc.	1,7 %
		Wheaton Precious Metals Corporation	1,6 %
25 principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative			79,7 %
Valeur liquidative totale			5 896 971 \$

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 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 inexacts. 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.