

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS DURABLE CROISSANCE 80/20

30 JUIN 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers intermédiaires du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers intermédiaires sur demande et sans frais en composant le 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. Vous pouvez aussi l'obtenir sur notre site Web à www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/ ou sur celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca/landingpage/fr/.

Les porteurs de titres peuvent 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 durable croissance 80/20 (le « Fonds ») a pour objectif principal de procurer une appréciation du capital à long terme et un certain degré de production de revenu en investissant dans un ensemble d'actions mondiales et de titres à revenu fixe, d'organismes de placement collectif et/ou de FNB qui respectent des normes et des critères d'investissement ESG.

Le Fonds cherche à atteindre son objectif de placement principalement en investissant dans des Fonds et FNB Guardian et/ou dans des organismes de placement collectif et dans des FNB de tiers qui procurent une exposition à des catégories d'actifs diversifiées, dont des actions mondiales, des titres à revenu fixe et des actifs immobiliers. Les placements sont choisis principalement en fonction de leur capacité à procurer au Fonds des rendements rajustés en fonction du risque à long terme attrayants et à respecter un ensemble minimal de normes d'investissement ESG.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs ayant une tolérance au risque de faible à moyenne, particulièrement à ceux qui cherchent une exposition diversifiée à une combinaison d'actions et de titres à revenu fixe mondiaux au moyen de placements qui répondent à un ensemble de normes et de critères d'investissement ESG, et qui ont un horizon de placement de moyen à long terme.

Résultats d'exploitation

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

rendement. Veuillez noter que ce Fonds investit principalement dans d'autres fonds communs de placement et FNB Guardian, ou d'autres fonds communs de placement et FNB de tiers [les « fonds sous-jacents »]. Les titres mentionnés dans le présent commentaire peuvent être des titres détenus par l'un des fonds sous-jacents et non nécessairement des placements directs du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 32 % pour s'établir à 27,7 millions de dollars au 30 juin 2025, contre 20,9 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,5 million de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 6,3 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 1,6 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 65 % de l'indice MSCI World (net, \$ CA), à 15 % de l'indice S&P/TSX Composite et à 20 % de l'indice FTSE Canada Universe Bond, a affiché un rendement de 4,4 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les marchés financiers mondiaux ont connu une forte volatilité au cours du premier semestre de 2025 en raison de l'incertitude élevée liée à la nouvelle administration américaine et à l'approche de celle-ci à l'égard de la politique économique. Cette situation a entraîné une révision à la baisse importante des perspectives de croissance économique mondiale, tout en haussant les prévisions d'inflation, ce qui a compliqué l'évaluation des trajectoires possibles de la politique monétaire. Alors que la Maison-Blanche est revenue sur ses menaces les plus agressives, l'atténuation des craintes de voir le pire scénario se concrétiser et la résilience persistante des données économiques ont toutefois conduit à une légère amélioration des prévisions et ont soutenu un rebond des actifs à risque jusqu'à la fin de la période. Dans l'ensemble, les actions mondiales ont affiché des rendements positifs modérés au cours du semestre clos en juin 2025, ces rendements étant principalement

concentrés à l'extérieur des États-Unis. Le rendement du marché obligataire a également été légèrement positif au cours de la période, les réductions des taux directeurs ayant exercé une pression à la baisse sur les taux à court et à moyen terme. Les obligations à faible duration et les obligations d'entreprises ont affiché un rendement supérieur à celui des titres assortis d'une échéance à plus long terme et émis par les gouvernements.

La sous-pondération tactique du Fonds dans les titres à revenu fixe a contribué au rendement lié à la répartition de l'actif au cours du premier semestre de 2025. La préférence pour le crédit dans les répartitions des titres à revenu fixe du Fonds s'est également avérée bénéfique, particulièrement dans le iShares ESG Advanced Canadian Corporate Bond Index ETF. De plus, le rendement supérieur des stratégies d'actions canadiennes (à savoir le Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian et le Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian) a soutenu le rendement relatif.

Cependant, ces effets ont été plus que compensés par l'incidence défavorable de la sélection des titres au sein de la répartition des actions mondiales en portefeuille qui a nuï au rendement relatif par rapport à celui de l'indice de référence mixte du Fonds. Plus particulièrement, certains placements concentrés en actions mondiales fortement pondérés (notamment le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³ et le Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian) ont affiché un rendement inférieur important, la reprise du marché à la fin de la période ayant été alimentée davantage par l'expansion des valorisations que par la croissance des bénéfiques, favorisant les actions technologiques à bêta élevé et à mégacapitalisation et désavantageant les stratégies plus prudentes axées sur la protection contre les baisses.

Bien que le gestionnaire était conscient des risques posés par l'incertitude accrue au cours du premier semestre, il est resté confiant quant aux expositions et a décidé de ne pas apporter de modifications importantes à la répartition globale dans les catégories

d'actifs. Cela dit, le gestionnaire a affecté des fonds à des placements thématiques particuliers au premier trimestre, à savoir des stratégies de placement axées sur les services aux collectivités (iShares Global Utilities ETF), les infrastructures (FINB BMO infrastructures mondiales) et la gestion de l'eau (iShares MSCI Water Management Multisector ETF), et a ajouté une exposition à une stratégie propre aux obligations vertes (WealthSimple North American Green Bond Index ETF) au détriment d'autres positions du portefeuille dans les différentes catégories d'actifs.

Le Fonds a maintenu sa notation du risque ESG Supérieure de Morningstar tout au long de la période, ce qui le place dans le premier tiers de sa catégorie mondiale d'évaluation du risque au chapitre des facteurs ESG.

Le gestionnaire cherchera à intégrer dans le portefeuille du Fonds des fonds sous-jacents qui ont une cote de viabilité minimale au moment de l'achat et dont le gestionnaire est signataire des Principes de l'investissement responsable (PRI) soutenus par les Nations Unies. Le Fonds cherche constamment à maintenir une cote de viabilité au moins supérieure à la moyenne, sur une base moyenne pondérée. Étant donné que ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la participation active, mais il est plutôt tenu de respecter des normes et des critères de placement ESG minimaux, ce que le gestionnaire cherche à faire à la fois au moment du placement dans un fonds sous-jacent et de façon continue. Lorsque le fonds sous-jacent est un émetteur lié, ces activités sont assurées par Guardian Capital LP, en qualité de gestionnaire de ces fonds sous-jacents. Dans le cas des fonds sous-jacents de tiers, Guardian Capital LP peut ne pas s'engager directement auprès des émetteurs détenus dans ces fonds. Veuillez lire le prospectus du fonds tiers sous-jacent pour obtenir de plus amples renseignements sur ses politiques d'investissement responsable ou de vote par procuration.

Les caractéristiques ESG et le rendement du Fonds peuvent changer de temps à autre. Veuillez lire le prospectus du Fonds pour obtenir de plus amples détails sur la façon dont la stratégie de placement du

Fonds intègre des considérations d'investissement responsable et les risques connexes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>

Événements récents

L'incertitude économique demeure extrêmement élevée en raison du flou persistant entourant l'orientation de la politique commerciale des États-Unis. Toutefois, la possibilité d'une approche de type « terre brûlée », évoquée il y a trois mois lors du « jour de la libération », ainsi que l'escalade des tensions qui s'en est suivie avec la Chine qui a fait grimper les droits de douane à des niveaux inégalés depuis le début des années 1900, semblent désormais écartées. Des efforts sont actuellement déployés en vue de conclure des accords comportant des barrières tarifaires plus faibles.

Les droits de douane généraux resteront probablement plus élevés qu'ils ne l'ont jamais été depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale et risquent de limiter les activités économiques, tout en exerçant une pression à la hausse sur les prix. Le prélèvement moyen estimé entre 10 % et 15 % sur les marchandises importées aux États-Unis demeure toutefois nettement moins pénalisant pour les entreprises et les consommateurs que les taux supérieurs à 30 % proposés il y a trois mois et cela devrait générer un effet d'entraînement moindre sur l'économie mondiale. Il n'en demeure pas moins que l'activité sous-jacente a continué d'être plus solide que prévu malgré les nombreux vents contraires observés cette année.

En conséquence, les attentes consensuelles en matière de croissance, qui étaient en baisse depuis le début de l'année, et les attentes en matière d'inflation, qui étaient en forte hausse, ont toutes deux commencé à évoluer dans une trajectoire plus favorable. Par rapport au début de l'année, on s'attend toujours à ce que la croissance mondiale ralentisse considérablement et à ce que l'inflation augmente, mais les perspectives pour les deux sont « moins mauvaises ».

La perspective d'une diminution des pressions inflationnistes allège le fardeau des banques centrales mondiales chargées de la gestion de leur monnaie respective, les marchés commençant à nouveau à anticiper un nouvel assouplissement, bien que modeste, d'ici la fin de l'année, ce qui entraînerait une baisse des taux du marché par rapport à leurs récents sommets.

La combinaison d'attentes « moins mauvaises » pour la croissance, l'inflation et les taux d'intérêt a incité les analystes à moins revoir à la baisse (et davantage à la hausse) leurs prévisions de bénéfices, ce qui a permis aux marchés boursiers mondiaux de rebondir de près de 20 % par rapport à leurs creux d'avril.

La question de savoir comment les choses vont évoluer à partir de maintenant dépend clairement de la poursuite ou non de l'atténuation des risques pesant sur les perspectives, ce qui reste très incertain, car la politique commerciale reviendra bientôt à l'avant-scène avec l'expiration du délai de 90 jours accordé pour les droits de douane dans les semaines à venir, le contexte géopolitique demeure tendu, les inquiétudes relatives à la viabilité budgétaire augmentent alors que les gouvernements présentent des budgets peu restrictifs, tandis que l'impact des droits de douane et l'incertitude qui y est liée deviendront plus prépondérants dans les données économiques.

Toutefois, les marchés restent conscients des nombreux obstacles à venir et montrent leur volonté de continuer à gravir le « mur des inquiétudes ». Il est également possible que les perspectives deviennent non seulement « moins mauvaises », mais aussi réellement « bonnes » — par exemple, si des accords commerciaux sont conclus pour réduire davantage les droits de douane, si les tensions géopolitiques s'apaisent, ou si l'attention des États-Unis se porte sur des avenues favorables aux marchés, telles que la déréglementation ou des progrès supplémentaires en matière d'intelligence artificielle — ce qui pourrait donner un coup de pouce supplémentaire aux actifs à risque pour le reste de l'année.

Pour les obligations, il y a peu de désir d'allonger la durée en raison de la prévision d'une accentuation

de la courbe dans un contexte de possibles baisses de taux plus tard dans l'année et de taux d'intérêt à long terme globalement stables dans une certaine fourchette. Le crédit d'entreprise à moyen terme de haute qualité continue d'offrir des rendements globaux attractifs et un profil risque/rendement favorable.

En ce qui concerne les affectations thématiques du Fonds, les perspectives pour les services aux collectivités mondiaux restent prometteuses, car la résilience des réseaux devient une priorité de plus en plus importante, compte tenu du nombre d'événements météorologiques extrêmes et des pressions qui en découlent sur les réseaux électriques à l'échelle mondiale et particulièrement aux États-Unis. Les perspectives en ce qui concerne la gestion de l'eau restent également solides compte tenu des besoins importants en eau des centres de données et des importants projets de construction de tels centres pour répondre à la demande en matière d'IA.

La répartition de l'actif du portefeuille du Fonds demeure surpondérée en actions, avec une préférence pour les stratégies mondiales de croissance de qualité. La répartition des titres à revenu fixe est orientée vers les titres de créance de sociétés de grande qualité avec une durée inférieure à l'indice de référence. Le gestionnaire continuera à suivre de près l'évolution de l'économie et du marché et se tient prêt à tirer parti tactiquement des occasions qui pourraient se présenter.

Le changement de gouvernement aux États-Unis et l'incertitude qui l'accompagne quant à l'approche de la politique économique de la nouvelle administration, notamment en ce qui concerne les relations internationales et le commerce, ont assombri les perspectives non seulement pour les États-Unis, mais aussi pour le monde entier, en plus d'entraîner une volatilité importante sur les marchés financiers. L'introduction de nouveaux tarifs à grande échelle devrait avoir une incidence négative considérable sur la croissance mondiale, étant donné que les exportations transfrontalières de biens et de services représentent environ le tiers de la production mondiale. De plus, la hausse des coûts associée aux droits de douane a d'importantes répercussions sur les politiques et les

taux d'intérêt des banques centrales mondiales, ce qui augmente l'incertitude et se répercute sur les décisions en matière d'investissement et de dépenses de façon importante; les perspectives de l'économie et des marchés financiers dans le monde en subissent donc les conséquences.

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 s'inscrivent dans le cours normal des opérations et le Fonds verse une commission de gestion au gestionnaire pour ces services, sur la base de la valeur liquidative moyenne du Fonds, comme indiqué dans la section sur les commissions de gestion ci-dessous. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,04 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « 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.

Le Fonds investit dans des actifs d'autres fonds Guardian Capital, qui sont des émetteurs liés, et peut également investir dans des fonds tiers qui ne sont pas liés (les « fonds sous-jacents »). 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 à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié 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, F, CCA et CCF. Les frais de gestion annuels de la série A et de la série CCA sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels de la série F et de la série CCF sont de 0,65 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

Si le Fonds investit dans un autre fonds d'investissement afin d'obtenir une exposition aux titres qui le composent, le Fonds peut payer des frais de gestion sur la partie de l'actif du Fonds investie dans l'autre fonds, pourvu que cela ne constitue pas un dédoublement des frais pour le même service et que l'autre fonds n'est pas un émetteur lié.

	Série A	Série F	Série I	Série CCA	Série CCF
--	---------	---------	---------	-----------	-----------

Gestion des placements
et autre administration

générale 39,0 % 100,0 % s.o. 39,0 % 100,0 %

Commission de suivi 61,0 % s.o. s.o. 61,0 % s.o.

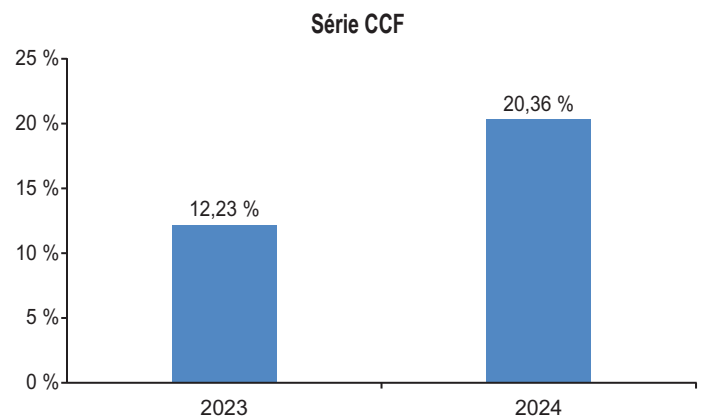
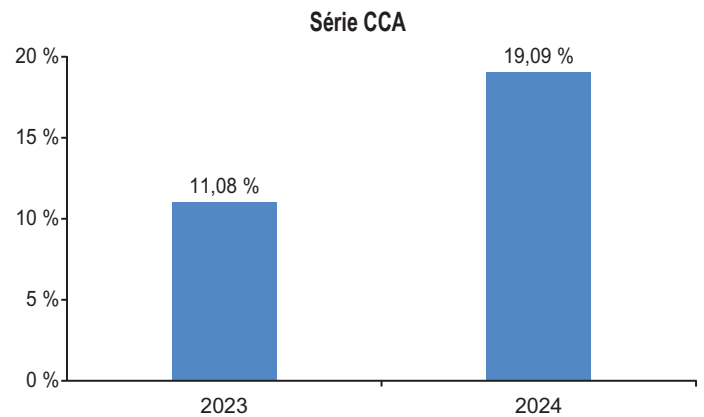
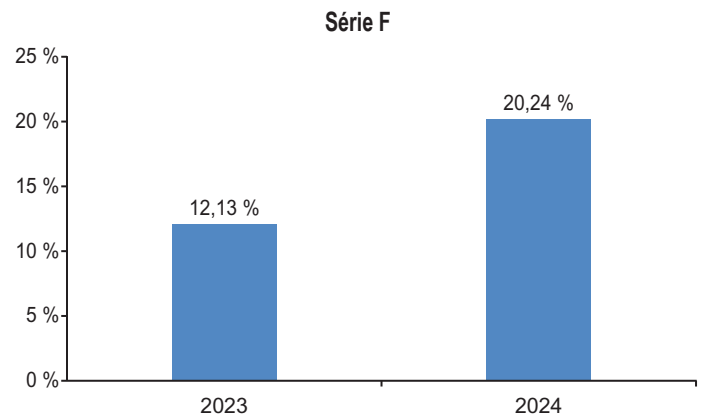
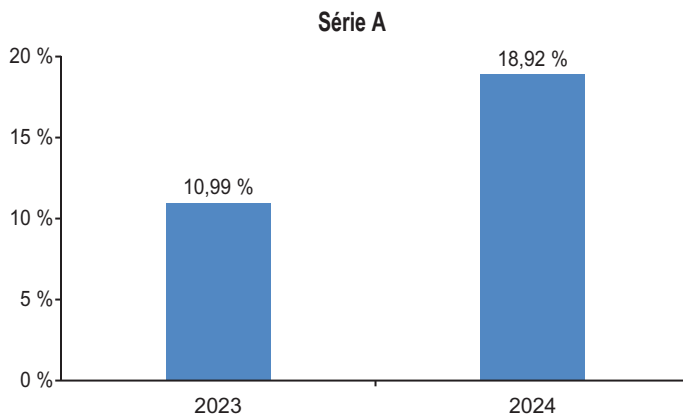
Rendement passé

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.

Pour les parts de série I, veuillez noter qu'il ne s'est pas encore écoulé 12 mois consécutifs depuis la date de début du calcul du rendement de cette série et que, par conséquent, conformément aux exigences réglementaires, le rendement des placements ne peut pas être indiqué.

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année civile indiquée et illustrent la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



Rendements composés annuels

Les tableaux ci-dessous présentent le rendement composé historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, au 30 juin 2025. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

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

Série A (%) 11,59 11,81 s.o. s.o. 5,42

Indice de référence mixte (%) 15,50 16,57 s.o. s.o. 8,93

* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série F (%) 12,81 12,93 s.o. s.o. 6,49

Indice de référence mixte (%) 15,50 16,57 s.o. s.o. 8,93

* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série CCA (%) 11,73 11,85 s.o. s.o. 5,50

Indice de référence mixte (%) 15,50 16,57 s.o. s.o. 8,93

* Date de création - 8 janvier 2022.

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

Série CCF (%) 12,90 13,01 s.o. s.o. 6,57

Indice de référence mixte (%) 15,50 16,57 s.o. s.o. 8,93

* Date de création - 8 janvier 2022.

L'indice de référence mixte a été établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices boursiers respectifs. L'indice de référence mixte se compose des éléments suivants :

- 15 % pour l'indice S&P/TSX Composite, qui fournit une mesure générale des marchés des actions canadiens. Il comprend les actions ordinaires et les parts de fiducie de revenu cotées à la Bourse de Toronto :
- 65 % pour l'indice MSCI World (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des résultats des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 20 % pour l'indice FTSE Canada Universe Bond, qui fournit une mesure générale 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 renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

Actif net par part du Fonds (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	11,36 \$	9,92 \$	8,94 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,09	0,23	0,19	0,10
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,15)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,31	0,60	(0,04)	(0,23)
Gains (pertes) latents	(0,09)	1,20	0,79	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,22	1,83	0,79	(0,32)
Distributions par part : ^{[1] [2]}				
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	(0,02)	-	-
Dividendes étrangers	-	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	(0,40)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	(0,43)	-	-
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,54 \$	11,36 \$	9,92 \$	8,94 \$

[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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	382 \$	313 \$	149 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	33 066	27 520	15 052	607
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,06 %	2,03 %	1,93 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,23 %	2,15 %	2,09 %	2,25 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,49 %	55,45 %	46,24 %	74,23 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,54 \$	11,36 \$	9,92 \$	8,94 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, 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, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne 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 de courtage 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.

Actif net par part du Fonds (série F)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	11,27 \$	10,05 \$	9,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,10	0,22	0,21	0,13
Total des charges	(0,03)	(0,08)	(0,05)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,20	0,54	(0,04)	(0,23)
Gains (pertes) latents	0,23	1,37	1,53	(0,81)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,50	2,05	1,65	(0,98)
Distributions par part :^{[1][2]}				
Revenu (hors dividendes)	–	–	(0,02)	–
Dividendes canadiens	–	(0,11)	–	(0,02)
Dividendes étrangers	–	(0,07)	(0,01)	–
Gains en capital	–	(0,63)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	(0,81)	(0,03)	(0,02)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,51 \$	11,27 \$	10,05 \$	9,00 \$

[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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série F)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2022
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	306 \$	126 \$	105 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	26 586	11 198	10 444	551
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,00 %	0,93 %	0,93 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,17 %	1,06 %	1,09 %	1,12 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,49 %	55,45 %	46,24 %	74,23 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,51 \$	11,27 \$	10,05 \$	9,00 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, 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, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne 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 de courtage 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.

Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	11,15 \$	9,94 \$	8,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,08	0,22	0,17	0,13
Total des charges	–	–	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,32	0,52	0,01	(0,23)
Gains (pertes) latents	(0,12)	1,36	0,97	(0,81)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,28	2,10	1,14	(0,92)
Distributions par part :^{[1][2]}				
Revenu (hors dividendes)	–	–	0,18	–
Dividendes canadiens	–	(0,15)	–	(0,07)
Dividendes étrangers	–	(0,10)	0,04	(0,01)
Gains en capital	–	(0,64)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	(0,89)	0,22	(0,08)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,43 \$	11,15 \$	9,94 \$	8,99 \$

[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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	6 \$	6 \$	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	557	557	516	505
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,26 %	0,21 %	0,19 %	0,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,43 %	0,33 %	0,34 %	0,38 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,49 %	55,45 %	46,24 %	74,23 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,43 \$	11,15 \$	9,94 \$	8,99 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, 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, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne 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 de courtage 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.

Actif net par part du Fonds (série CCA)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	11,33 \$	9,88 \$	8,93 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,09	0,23	0,18	0,16
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,31	0,61	0,02	(0,10)
Gains (pertes) latents	(0,10)	1,20	0,91	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,21	1,86	0,96	(0,19)
Distributions par part :^{[1][2]}				
Revenu (hors dividendes)	–	–	(0,02)	–
Dividendes canadiens	–	(0,02)	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	(0,01)	(0,01)	–
Gains en capital	–	(0,42)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	(0,45)	(0,03)	(0,01)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,52 \$	11,33 \$	9,88 \$	8,93 \$

[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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données complémentaires (série CCA)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	25 362 \$	19 345 \$	7 582 \$	2 357 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	2 202 314	1 707 980	767 102	264 058
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,91 %	1,90 %	1,88 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,16 %	2,05 %	2,07 %	2,11 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,49 %	55,45 %	46,24 %	74,23 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,52 \$	11,33 \$	9,88 \$	8,93 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, 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, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne 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 de courtage 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.

Actif net par part du Fonds (série CCF)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	11,39 \$	9,97 \$	8,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]				
Total des revenus	0,09	0,24	0,18	0,14
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,06)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,31	0,62	0,04	(0,20)
Gains (pertes) latents	(0,11)	1,22	0,84	(0,87)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,26	2,01	1,00	(1,00)
Distributions par part :^{[1][2]}				
Revenu (hors dividendes)	–	–	(0,09)	–
Dividendes canadiens	–	(0,08)	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,05)	(0,02)	–
Gains en capital	–	(0,48)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	(0,61)	(0,11)	–
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,64 \$	11,39 \$	9,97 \$	8,98 \$

[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 ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

Ratios et données complémentaires (série CCF)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour la période du 6 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 609 \$	1 137 \$	411 \$	95 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	138 255	99 842	41 276	10 607
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,86 %	0,85 %	0,84 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,12 %	1,01 %	1,06 %	1,06 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,05 %	0,06 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,49 %	55,45 %	46,24 %	74,23 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,64 \$	11,39 \$	9,97 \$	8,98 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, 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, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne 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 de courtage 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 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations	15,3 %
Fonds d'actions canadiennes	13,6 %
Fonds d'actions mondiales	70,6 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,5 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	23,8 %
FNB Croissance mondiale de qualité Guardian i ³	14,4 %
Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, série I	12,7 %
Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian, parts de FNB	6,6 %
iShares ESG Advanced Canadian Corporate Bond Index ETF	5,9 %
FINB BMO infrastructures mondiales	4,9 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i ³ , série I	4,9 %
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, parts de FNB	4,9 %
Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian, parts de FNB	4,5 %
iShares Global Utilities ETF	3,9 %
Fonds d'actions des marchés émergents Guardian, série I	3,0 %
iShares MSCI Water Management Multisector ETF	3,0 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	2,5 %
iShares ESG Aware MSCI Canada Index ETF	2,5 %
Wealthsimple North American Green Bond Index ETF	2,0 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **99,5 %**

Valeur liquidative totale : **27 665 511 \$**




GUARDIAN CAPITAL

GUARDIAN CAPITAL LP

199 Bay Street, Suite 2700
Commerce Court West, P.O. Box 201
Toronto (Ontario)
M5L 1E8

<https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>



Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs concernant des événements, des résultats, des circonstances, des rendements ou des attentes futurs prévus qui ne sont pas des faits historiques, mais qui représentent plutôt nos opinions à l'égard d'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 nos lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils se fient à des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. En raison de l'incidence éventuelle de ces facteurs, Guardian Capital LP ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, à moins que la loi applicable ne l'exige. Gardien, Guardian Capital et le logo de Guardian sont des marques de commerce de Guardian Capital Group Limited, enregistrées au Canada et utilisées sous licence.