

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

---

# FONDS INTERNATIONAL DE CROISSANCE DE QUALITÉ GUARDIAN I<sup>3</sup>

31 DÉCEMBRE 2024

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 gratuitement un exemplaire du rapport financier annuel ou des états financiers annuels en appelant le 1-866-383-6546, 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 visitant notre site Web à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou le site de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca/landingpage/fr/](http://www.sedarplus.ca/landingpage/fr/).

Les porteurs de titres peuvent également nous contacter par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles du fonds d'investissement.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds international de croissance de qualité Guardian i<sup>3</sup> (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres d'émetteurs à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le gestionnaire emploie une méthode de recherche ascendante s'appuyant sur des systèmes pour évaluer la valeur relative et le potentiel de croissance du capital au sein d'une vaste sélection de titres. Le gestionnaire utilise une approche quantitative pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et intégrer des données financières et d'autres sources d'information concernant l'émetteur, notamment les taux de variation des facteurs fondamentaux. Le Fonds accorde une place prépondérante aux sociétés à moyenne et à grande capitalisation, est largement diversifié pour ce qui est des émetteurs, des secteurs et des régions géographiques et vise à isoler la sélection d'actions comme principale source d'alpha.

### Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition aux actions d'émetteurs hors de l'Amérique du Nord.

### 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.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 9 % pour s'établir à 35,3 millions de dollars au 31 décembre 2024, contre 32,3 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ce résultat s'explique par une augmentation de 3,6 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 0,6 million de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 9,2 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAFE (net, \$ CA), a affiché un rendement de 13,2 % 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 boursiers mondiaux ont enregistré de bons rendements en 2024 grâce à la résilience des fondamentaux économiques, à l'atténuation des pressions inflationnistes et à des mesures politiques ciblées, même si l'année n'a pas été exempte de volatilité. Les États-Unis ont une fois de plus mené les actions mondiales, alors que l'indice S&P 500 a grimpé à 36 % pour clôturer l'année, faisant de 2023 et 2024 les meilleures années consécutives de cet indice depuis 1997 et 1998. Les indices MSCI World et MSCI EAFE ont terminé l'année en hausse de 29 % et 13 %, respectivement. Aux États-Unis, les actions de sociétés à très grande capitalisation ont continué à dominer, et les actions des Sept magnifiques ont représenté plus de 50 % des rendements de l'indice S&P 500, avec NVIDIA en tête. D'autre part, une croissance plus générale et une amélioration des valorisations dans les secteurs non technologiques suggèrent un équilibre plus sain sur le marché.

Cette année, les banques centrales mondiales ont commencé à assouplir leurs politiques monétaires : la Banque du Canada et la Banque centrale européenne ont commencé à réduire leurs taux au début de l'année, tandis que la Réserve fédérale américaine a adopté une approche plus prudente, en procédant à trois réductions de taux au cours du second semestre. Néanmoins, la résilience de la croissance et la rigidité de l'inflation ont réduit à néant les espoirs d'un assouplissement monétaire rapide, en particulier aux

États-Unis où les pressions inflationnistes devraient persister en 2025. Les marchés émergents ont enregistré des rendements mitigés, mais en amélioration grâce à des gains importants en Inde et à Taïwan et à une reprise tardive des actions chinoises, malgré les défis antérieurs liés à la faible confiance des consommateurs et aux difficultés du secteur de l'immobilier. L'optimisme quant à la reprise de la Chine s'est accru à la suite d'annonces politiques importantes, ce qui a renforcé la confiance dans la capacité du pays à retrouver son élan en 2025.

Les actions européennes ont été confrontées à des vents contraires et sont restées à la traîne des actions mondiales cette année. La faiblesse de l'industrie manufacturière, causée par les coûts élevés de l'énergie résultant de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, a pesé lourdement sur les résultats. Les troubles politiques en France et en Allemagne, l'exposition limitée à la croissance liée à l'IA, ainsi que la demande plus faible de la Chine, ont contribué au faible rendement de la région. La volatilité s'est intensifiée au cours du deuxième semestre de l'année, les marchés réagissant à l'évolution des politiques à la suite de l'élection présidentielle américaine et de la prise de contrôle du Congrès par les Républicains. L'annonce par le président élu Trump d'une escalade potentielle des tarifs douaniers a renforcé l'incertitude concernant la croissance mondiale, l'inflation et le renforcement du dollar américain.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence, l'indice MSCI EAEO (net, \$ CA) pendant la période. La répartition sectorielle globale a été positive, mais elle a été contrebalancée par une sélection négative de titres. L'exposition du Fonds aux secteurs des matériaux et de l'énergie a été le principal contributeur au rendement relatif, grâce à une combinaison de sélection positive des titres (CRH Public Limited et Shell) et d'effets de répartition positifs dus à la sous-pondération du Fonds dans chaque secteur. Le Fonds a également bénéficié d'une sous-pondération des secteurs de l'immobilier et des services aux collectivités, qui ont enregistré des gains modestes au cours de l'année.

Les secteurs qui ont le plus nui au rendement relatif au cours de l'année sont les soins de santé, les services financiers et les technologies de l'information. Dans le secteur des soins de santé, Novo Nordisk a affiché un rendement inférieur en raison d'inquiétudes concernant la croissance plus lente que prévu des ventes de son médicament pour la perte de poids, Wegovy. Le gestionnaire du Fonds considère qu'il s'agit d'une revalorisation à court terme puisque ses estimations de la croissance des bénéficiaires à long terme de la société demeurent inchangées. La sous-pondération dans le secteur des services financiers a eu un effet négatif sur la répartition du Fonds, conjuguée à une sélection des titres défavorable des titres de Hannover Rueck. Bien que la surpondération du secteur des technologies de l'information ait stimulé les rendements, la sélection négative des titres d'ASML et de Tokyo Electron a contrebalancé ces gains. Les actions d'ASML ont baissé malgré des résultats solides, car les prévisions n'ont pas été à la hauteur des attentes et parce que les inquiétudes concernant le durcissement des restrictions américaines à l'exportation vers la Chine se sont accrues. De même, Tokyo Electron a été confrontée à des vents contraires en raison des changements potentiels de la politique américaine ayant un impact sur ses activités en Chine.

Le Fonds s'est départi d'Equinor, qui a produit des résultats inférieurs en raison de la détérioration des prévisions de bénéficiaires. Parmi les nouvelles positions, mentionnons SAP, qui bénéficie en aval de la transition vers la productivité alimentée par l'IA, et ICICI Bank ADR, car l'Inde est un segment des marchés émergents où le gestionnaire voit des occasions de croissance à long terme. Les ajustements globaux apportés reflètent l'accent mis sur les importants bénéficiaires prévus dans divers secteurs.

Sur le plan sectoriel, le Fonds demeure surpondéré dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie, qui constituent la majeure partie de la croissance de qualité du Fonds et des placements de protection contre l'inflation. Le Fonds est sous-pondéré dans les secteurs des biens de consommation de base et de la consommation discrétionnaire, et ne détient aucun placement dans les secteurs des services

de communication, de l'immobilier et des services aux collectivités.

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. Les facteurs ESG sont évalués afin d'en déterminer l'incidence financière significative sur la viabilité et les activités commerciales d'une société; ces facteurs peuvent néanmoins jouer un rôle limité dans les décisions de placement du Fonds. L'examen des questions liées aux facteurs ESG n'est qu'un des nombreux éléments du processus de constitution du portefeuille, et peut avoir ou non une influence marquante sur la composition du portefeuille à tout moment donné. La mobilisation active et le vote par procuration sont des éléments essentiels de l'approche de gérance du gestionnaire, et celui-ci participe à ces activités d'une manière qui convient à la catégorie d'actifs et au Fonds. Certains titres, comme les produits dérivés, les liquidités, les instruments du marché monétaire, les obligations, les titres adossés à des actifs, le papier commercial et autres instruments semblables, peuvent ne pas être assujettis aux facteurs ESG en raison de leur nature.

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

Le 1<sup>er</sup> octobre 2024, le Fonds a commencé à offrir des parts de FNB aux investisseurs admissibles.

Le gestionnaire du Fonds est convaincu que toute gestion d'actifs réussie se concentre sur trois piliers

fondamentaux, à savoir la croissance, le revenu et la durabilité des flux de trésorerie.

**Croissance** — Les perspectives du gestionnaire sont positives à l'horizon 2025, grâce à l'innovation dans le domaine de l'IA, à la vigueur de l'économie et à l'optimisme qui a suivi les élections. Selon les prévisions de croissance des bénéfices établies par le modèle d'IA\* exclusif du gestionnaire, il semble que les taux de croissance du bénéfice par action (BPA) aux États-Unis sont élevés dans la plupart des secteurs, notamment dans les services de communication, les technologies de l'information, les biens de consommation de base et l'immobilier. Les prévisions sur la croissance des bénéfices dans le secteur de l'énergie se sont également améliorées. En Europe, le gestionnaire observe des signes de stabilisation et de reprise de la croissance des bénéfices, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux. La croissance des bénéfices dans le secteur de l'industrie semble augmenter de manière stable. En Asie, les prévisions donnent le secteur des technologies de l'information largement en tête, suivi par les secteurs de l'immobilier et des soins de santé, tandis que le secteur des services aux collectivités fait l'objet des prévisions les plus défavorables. Au Canada, les prévisions sur la croissance des bénéfices ont été menées par les secteurs des services de communication, des matériaux et de l'immobilier, alors que le modèle d'IA prévoit une amélioration globale de la croissance des bénéfices.

**Revenu** — Le ton des banques centrales mondiales est moins ferme; toutefois, le résultat des élections américaines et les éventuelles politiques inflationnistes ralentissent le rythme des baisses de taux. Le gestionnaire estime que le potentiel d'appréciation continue des cours est attribuable aux sociétés de « croissance de qualité » axées sur les tendances dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie, leurs prévisions de bénéfices affichant une reprise constante. La compétitivité autour de l'élaboration des médicaments contre le diabète GLP-1 a commencé à modifier la dynamique de marché du secteur des soins de santé, mais Intuitive Surgical, qui se concentre sur la robotique et l'automatisation, conserve sa position de chef de file. L'avènement de

l'IA et son adoption généralisée ont fourni de meilleures occasions de croissance à long terme, un moteur évident du marché en 2024, ce qui devrait se poursuivre en 2025 selon le gestionnaire, la croissance des bénéfices et la plus-value du capital continuant de se réaliser dans les titres de croissance à long terme du Fonds.

Dans les conditions actuelles du marché, le gestionnaire croit qu'il est essentiel d'accorder la priorité à la rentabilité, à la stabilité et à la sécurité. Par conséquent, le gestionnaire continue d'axer le portefeuille du Fonds sur la croissance des résultats et des flux de trésorerie par rapport aux événements externes.

#### **Durabilité (des bénéfices et des flux de trésorerie) —**

La tendance haussière systémique du marché, provoquée par la productivité de l'IA et la révolution de la demande, est toujours d'actualité. Le gestionnaire croit que l'accent mis sur la longue durée des bénéfices dans la catégorie d'actifs de croissance demeure le principal moyen de réaliser une croissance des bénéfices et une appréciation des cours à long terme. Le gestionnaire estime que son cadre de croissance, de revenu et de durabilité alimenté par l'IA offre des perspectives pour une approche de rendement total grâce à la recherche et à la détention de titres de sociétés qui, à son avis, peuvent continuer à récompenser les actionnaires au moyen de la croissance des bénéfices, des revenus et des rachats, combinés à la sélection des actions et à des répartitions sectorielles attentives de la part des gestionnaires de portefeuille.

Le gestionnaire croit que le leadership peut toujours être saisi dans des actions de « croissance de qualité » en mettant l'accent sur les sociétés qui peuvent innover et lancer de nouveaux produits, et qui ont la capacité de maintenir et d'accroître leurs revenus et leurs bénéfices. Le gestionnaire surveille constamment l'exposition du portefeuille à l'égard de la croissance prévue des bénéfices et la probabilité d'une déception à l'égard de ces derniers, et vise à éviter les sociétés dont les flux de trésorerie et la croissance des revenus fluctuent beaucoup.

Le Fonds vise à investir dans des sociétés qui affichent une croissance des bénéfices de qualité, des flux de trésorerie croissants et un faible coût d'emprunt, ce qui les rend moins sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Le Fonds peut également détenir des titres de croissance à long terme qui offrent une exposition thématique à des moteurs de croissance perturbateurs et à une technologie exponentielle convergente offrant une croissance à long terme, ce qui signifie qu'ils ne devraient pas être envisagés dans une optique à court terme des cycles du marché. Cela inclut les chefs de file en innovation dans les mégadonnées et l'IA, la robotique, la biotechnologie et les villes intelligentes. Le gestionnaire estime que ces sociétés avant-gardistes qui innovent et influencent notre vie quotidienne dans de nombreux secteurs sont bien placées pour prouver leur résilience sur de multiples cycles économiques.

\* L'équipe Investissements i<sup>3</sup>MC combine l'analyse quantitative et l'analyse fondamentale dans la gestion des portefeuilles de placement. La composante quantitative du processus de placement de l'équipe a évolué à mesure que de nouveaux outils et ensembles de données sont disponibles et que de nouveaux modèles quantitatifs qui intègrent des aspects de l'intelligence artificielle (IA) sont ajoutés au fil du temps. L'équipe Investissements i<sup>3</sup>MC offre une approche moderne de la constitution de portefeuille, combinant les avantages de l'analyse quantitative, des mégadonnées et de l'intelligence artificielle à l'expérience, à la perspective et à la prise de décisions de notre équipe de placement. L'analyse quantitative des investissements qui intègre l'IA et l'apprentissage automatique dans un modèle prévisionnel se veut prospective et les résultats simulés sont assujettis à des limites inhérentes. Les stratégies de placement qui s'appuient sur l'IA prédictive et sur des modèles quantitatifs peuvent dégager un rendement différent de celui prévu, en raison notamment des facteurs utilisés dans les modèles, de la pondération accordée à chaque facteur, des changements par rapport aux tendances historiques des facteurs et des limites de la technologie dans la constitution et la mise en œuvre des modèles. Rien ne garantit que l'utilisation du modèle quantitatif et de l'IA donnera lieu à des décisions de placement efficaces. Tous les placements comportent des risques,

y compris le risque de pertes. Rien ne garantit qu'une stratégie de placement sera fructueuse.

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. L'introduction potentielle de nouveaux tarifs et la perspective de représailles auraient une incidence importante 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, les hausses de coûts associées aux tarifs douaniers et leurs conséquences potentielles sur les taux d'intérêt mondiaux ajoutent à l'incertitude, ce qui freine les décisions en matière d'investissement et de dépenses et peut se répercuter sur l'ensemble de l'économie mondiale et des marchés financiers.

### 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 0,19 % 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 peut investir une partie de sa trésorerie disponible à court terme dans des fonds du marché monétaire gérés par Guardian Capital LP, qui est réputée être un émetteur lié. 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 des séries A et F et les parts de FNB. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB 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.

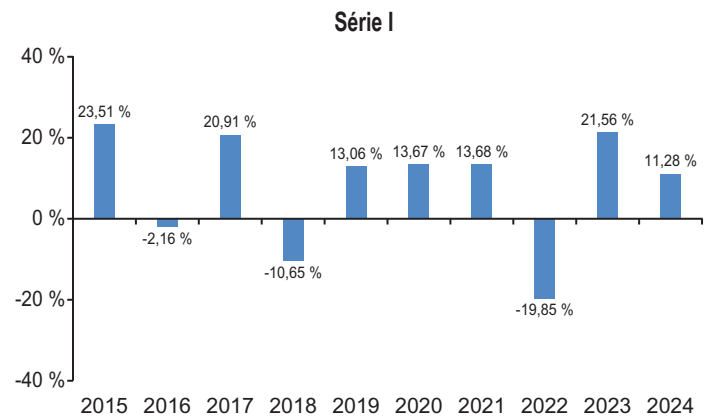
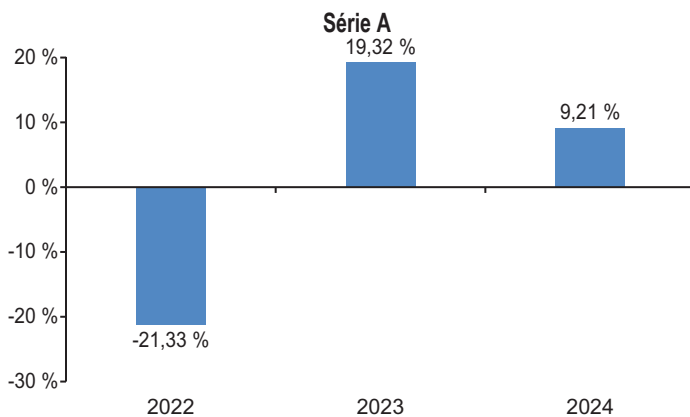
	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB
Gestion des placements et autre administration générale	39,4 %	100,0 %	s.o.	100,0 %
Commission de suivi	60,6 %	s.o.	s.o.	s.o.

## 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 diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1<sup>er</sup> 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 31 décembre 2024. Ils présentent aussi le rendement d'un indice boursier général.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	9,21	0,83	s.o.	s.o.	3,21

Indice MSCI EAFE Total Return (net, \$ CA) (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
	13,24	6,14	s.o.	s.o.	6,35

\* Date de création - 6 juillet 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	11,28	2,73	6,98	7,54

Indice MSCI EAFE Total Return (net, \$ CA) (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	13,24	6,14	6,92	7,48

\* Date de création - 1<sup>er</sup> janvier 2004.

L'indice MSCI EAFE (net, \$ CA) mesure la performance générale des actions internationales dans les pays en développement hors Amérique du Nord. Il regroupe

les indices MSCI des pays d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient.

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

## 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)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice <sup>[1]</sup>	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>				
Total des revenus	0,26	0,25	0,04	0,08
Total des charges	(0,26)	(0,22)	(0,17)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,34	0,05	(0,27)	(0,18)
Gains (pertes) latents	0,61	1,59	(1,94)	1,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,95	1,67	(2,34)	1,21
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>				
Dividendes étrangers	-	(0,01)	-	(0,04)
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	(0,01)	-	(0,04)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	11,22 \$	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	117 \$	107 \$	90 \$	114 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	10 450	10 450	10 437	10 437
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	2,08 %	2,09 %	2,08 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,08 %	2,09 %	2,08 %	2,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	11,22 \$	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

[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 l'exercice.

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice <sup>[1]</sup>	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>				
Total des revenus	0,27	0,25	0,05	0,10
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,06)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,34	0,05	(0,28)	(0,24)
Gains (pertes) latents	0,60	1,61	(1,96)	1,32
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>1,09</b>	<b>1,80</b>	<b>(2,25)</b>	<b>1,08</b>
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>				
Dividendes étrangers	(0,12)	(0,12)	(0,06)	(0,07)
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,12)	(0,12)	(0,06)	(0,07)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	11,35 \$	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	6 \$	5 \$	4 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	518	513	507	503
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,92 %	0,92 %	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,92 %	0,92 %	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	11,35 \$	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

[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 l'exercice.

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$	7,57 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,23	0,23	0,16	0,14	0,14
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,04	0,08	0,07	(0,25)
Gains (pertes) latents	0,57	1,39	(2,36)	1,03	1,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,06	1,62	(2,19)	1,18	1,10
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Dividendes étrangers	(0,18)	(0,18)	(0,11)	(0,09)	(0,08)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,18)	(0,18)	(0,11)	(0,09)	(0,08)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	9,88 \$	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	32 695 \$	32 151 \$	27 423 \$	47 514 \$	39 750 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	3 309 250	3 556 244	3 616 654	4 952 039	4 663 630
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %	85,42 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	9,88 \$	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

[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 l'exercice.

[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 (parts de FNB)**

	Pour la période du 25 septembre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>[1]</sup>	20,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>	
Total des revenus	0,05
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,22
Gains (pertes) latents	(0,64)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,43)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>	
Dividendes étrangers	(0,03)
Gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales par part	(0,03)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	19,28 \$

[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 (parts de FNB)**

	Pour la période du 25 septembre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	2 506 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	130 000
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,94 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	24,85 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	19,28 \$
Cours de clôture	19,27 \$

[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.

[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 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	11,9 %
Biens de consommation de base	2,5 %
Énergie	3,3 %
Finance	18,7 %
Soins de santé	14,8 %
Industrie	15,1 %
Technologies de l'information	24,3 %
Matériaux	6,7 %
Titres à court terme	2,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Australie	1,5 %
Danemark	5,2 %
France	17,7 %
Allemagne	18,6 %
Inde	5,1 %
Irlande	4,7 %
Japon	6,9 %
Pays-Bas	12,0 %
Suède	5,8 %
Taiïwan	2,2 %
Royaume-Uni	14,2 %
États-Unis	3,4 %
Titres à court terme	2,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Wolters Kluwer NV, CAAE	6,6 %
Schneider Electric SE	6,6 %
Atlas Copco AB, cat. B	5,8 %
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG	5,6 %
ASML Holding NV	5,4 %
Compass Group PLC	5,3 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	5,2 %
ICICI Bank Limited, CAAE	5,1 %
Accenture PLC, cat. A	4,7 %
Siemens Healthineers AG	4,6 %
Tokyo Electron Limited, CAAE	4,6 %
SAP SE	4,4 %
AXA SA	4,0 %
Hannover Rueck SE	4,0 %
CRH PLC	3,4 %
Shell PLC, CAAE	3,3 %
Air Liquide SA	3,3 %
Unilever PLC	2,5 %
Keyence Corporation	2,3 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	2,2 %
AstraZeneca PLC, CAAE	2,2 %
bioMérieux SA	2,0 %
Gouvernement du Canada, bons du Trésor	1,9 %
Legrand SA	1,1 %
BAE Systems PLC	0,9 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **97,0 %**  
**Valeur liquidative totale :** **35 323 888 \$**




**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.