

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

# FONDS DE REVENU D' ACTIONS CANADIENNES GUARDIAN

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/](http://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/) ou sur celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca/landingpage/fr/](http://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

L'objectif principal du Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian (le « Fonds ») est de procurer un niveau élevé de revenu régulier assorti d'un rendement total attrayant en investissant principalement dans des titres de capitaux propres versant des dividendes, des parts de fiducies de revenu et d'autres titres accreditifs canadiens.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour analyser les titres. Il recherche les fiducies de revenu et les actions à rendement élevé assorties d'un revenu et de flux de trésorerie stables et prévisibles, d'une clientèle diversifiée et d'une direction concentrée, et il investit dans les titres repérés qu'il peut avoir à un prix raisonnable. Le Fonds sera généralement diversifié pour ce qui est des émetteurs. Le Fonds conservera une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la cote de la TSX. Le Fonds peut investir dans des débetures convertibles jusqu'à concurrence de 20 % de sa valeur marchande.

### Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds s'adresse particulièrement à ceux qui cherchent un revenu et des gains en capital stables découlant de placements en actions canadiennes à revenu.

### Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série W 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 6 % pour s'établir à 203,5 millions de dollars au 30 juin 2025, contre 191,7 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 22,7 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 10,9 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série W du Fonds ont affiché un rendement de 11,3 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Composite, a affiché un rendement de 10,2 % pour la même période. Le rendement de la série W, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

L'indice S&P/TSX Composite a enregistré un rendement de 10,17 % au cours du premier semestre de 2025. Ce rendement est principalement attribuable aux secteurs des matériaux, des services financiers et de la consommation discrétionnaire. La volatilité de la politique commerciale américaine a provoqué d'importantes fluctuations sur les marchés boursiers nationaux et étrangers, les actions ayant fortement chuté après les annonces initiales du président Trump concernant le « jour de la libération », puis ayant remonté en flèche lorsque les droits de douane proposés ont été reportés.

La Banque du Canada a réduit son taux directeur cible de 25 points de base en janvier et en mars, puis l'a maintenu à 2,75 % tout au long du deuxième trimestre de l'année. L'économie canadienne a enregistré une baisse de la croissance et une hausse du chômage tout au long de la période, tandis que le marché immobilier s'est replié en raison de l'augmentation de l'offre et de l'affaiblissement de la demande.

Le premier ministre Mark Carney a été élu en avril et a promis un virage vers une politique favorable aux entreprises, dont la mise en œuvre reste incertaine.

Le Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian a surpassé son indice de référence, l'indice S&P/TSX Composite, de 2,17 % au cours du premier semestre de 2025.

Le rendement relatif a bénéficié d'une sélection de titres favorable dans plusieurs secteurs, dont l'industrie, les soins de santé, les services aux collectivités, les services financiers, les biens de consommation de base et les matériaux. La sous-pondération du Fonds dans le secteur peu performant des technologies de l'information a également contribué positivement au rendement relatif.

Les actions à dividendes à haut rendement accusent généralement un retard au sein du marché des actions dans son ensemble et ont nui au rendement relatif. En outre, la répartition sectorielle a été un facteur négatif, en raison d'une surpondération du secteur de l'immobilier et d'une sous-pondération du secteur des matériaux.

Finning était le titre le plus performant du portefeuille du Fonds, affichant un rendement de 54,7 % et une contribution à hauteur de 1,15 % au rendement du Fonds. Finning a été récompensée par un multiple de valorisation plus élevé après avoir fait la démonstration continue d'un modèle d'exploitation plus résilient et d'une capacité bénéficiaire structurellement plus élevée. Le titre de Les Aliments Maple Leaf s'est distingué avec un rendement de 42,1 % et une contribution de 0,58 %, soutenu par la reprise des fondamentaux sur le marché du porc et l'amélioration de ses résultats. Mines Agnico Eagle a affiché un rendement de 45,4 % et une contribution de 2,36 % grâce à une exécution solide de son exploitation et à une forte hausse du prix de l'or, qui a clôturé à plus de 3 300 \$ US l'once.

Un facteur qui a nui au rendement relatif est le fait que le Fonds ne détenait pas Cameco dans le secteur de l'énergie, titre qui a affiché un rendement de 36,8 % en raison du regain actuel de l'énergie nucléaire. Ce titre n'est pas détenu par le Fonds en raison de son bas rendement en dividendes. Open Text a également nui aux rendements, car la croissance organique modérée continue à peser sur le moral des investisseurs; le titre a

affiché un rendement de -0,28 %. La position dans CCL Industries a également nui aux rendements, le ralentissement de la demande dans le secteur de l'emballage des produits de consommation et les difficultés liées aux taux de change ayant été défavorables au chiffre d'affaires. L'incidence de l'inflation sur les coûts des matières premières a également pesé sur sa rentabilité, et son rendement a été de 8,31 %, ce qui est nettement inférieur au rendement moyen du secteur (30,05 %).

Une position a été acquise dans Power Corp., une société de portefeuille diversifiée axée sur les services financiers, dont la participation de 68 % dans Great West Life Co est le principal moteur de croissance. Power Corp. est une action de croissance des dividendes de haute qualité qui offre un profil de risque plus faible dans le secteur des services financiers et qui se négocie à une valorisation attractive qui devrait s'améliorer au fil du temps, à mesure que l'entreprise met en œuvre ses priorités stratégiques.

Une position a également été acquise dans Capital Power, un important producteur d'électricité indépendant qui produit de l'électricité à partir de gaz naturel et de l'énergie renouvelable. L'entreprise devrait bénéficier de la forte demande continue pour la production d'électricité à partir de gaz naturel en Amérique du Nord et de l'augmentation de la demande d'électricité due aux centres de données, à la délocalisation de la production industrielle et aux véhicules électriques.

La vente de Brookfield Renewable au cours de la période a permis de financer l'acquisition de Capital Power, que le gestionnaire considère comme une option plus intéressante dans le secteur des services aux collectivités.

Sur une base moyenne pondérée, le Fonds est actuellement surpondéré dans les secteurs des services aux collectivités, de l'immobilier, de l'énergie, des soins de santé et des services de communication. Sur cette même base, le Fonds est actuellement sous-pondéré dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers, de l'industrie, des

biens de consommation de base, de la consommation discrétionnaire et des matériaux.

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

Les marchés boursiers ont fait fi de l'incertitude et des risques liés aux politiques commerciales, aux droits de douane et à la géopolitique des États-Unis et ont affiché de solides résultats pour le premier semestre. Bien que la croissance économique ait ralenti, les économies nord-américaines demeurent résilientes et

les baisses de taux précédentes et les nouvelles baisses de taux attendues par les banques centrales au Canada et aux États-Unis devraient soutenir l'économie et les marchés des actions, en particulier les actions à dividendes élevés. Toutefois, les risques et l'incertitude demeurent, car les politiques commerciales américaines peuvent changer rapidement et les risques géopolitiques n'ont pas disparu.

Le secteur de l'énergie a souffert d'une perception négative des investisseurs, préoccupés par le risque d'un excédent d'offre sur le marché pétrolier en 2025, en raison des risques relatifs au potentiel de demande et de l'augmentation de l'offre de l'OPEP+. Toutefois, le gestionnaire continue d'avoir une vision constructive du secteur de l'énergie, car les données fondamentales restent plus saines que ne le laisse supposer le sentiment actuel du marché. La demande de pétrole reste solide et les stocks mondiaux restent bien inférieurs à la moyenne. Les actions canadiennes du secteur de l'énergie offrent toujours des rendements intéressants en matière de flux de trésorerie disponibles, des politiques de rendement sur investissement favorables aux actionnaires et des bilans solides.

Le secteur des services aux collectivités semble également relativement attractif, compte tenu du contexte des taux d'intérêt qui devrait continuer à lui être favorable, de ses valorisations qui restent raisonnables et de la demande d'électricité qui reste sur une trajectoire ascendante en raison de la relocalisation, des centres de données et des véhicules électriques. En outre, l'environnement opérationnel des sociétés d'énergie renouvelable peu performantes devrait s'améliorer en 2025.

Bien que les ratios cours-bénéfice ne soient plus inférieurs à la moyenne pour les actions canadiennes, les évaluations demeurent généralement raisonnables. Le gestionnaire continue de voir de bonnes occasions de placement dans des actions à dividendes de grande qualité qui génèrent un revenu stable et croissant pour aider à résister à la volatilité des marchés, et qui offrent également un solide potentiel de hausse à mesure que les banques centrales continuent d'abaisser leurs taux. En outre, le gestionnaire estime que les actions

canadiennes demeurent bien positionnées par rapport à leur équivalence américaine, étant donné que les actions canadiennes offrent une valorisation relative plus intéressante, malgré le rendement supérieur enregistré depuis le début de l'année.

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 0,18 % 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.

### 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 W. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série W sont de 1,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

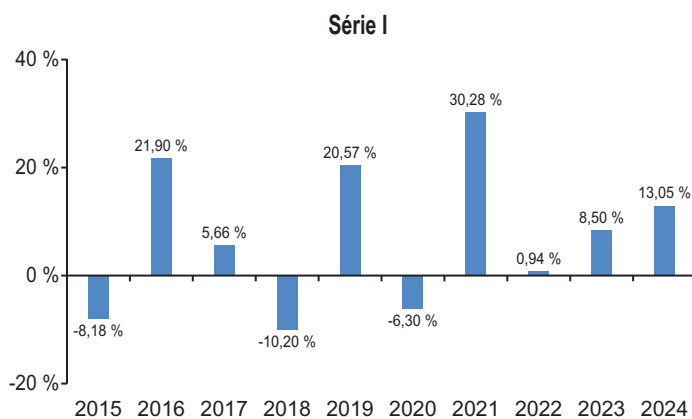
	Série I	Série W
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %

## Rendement passé

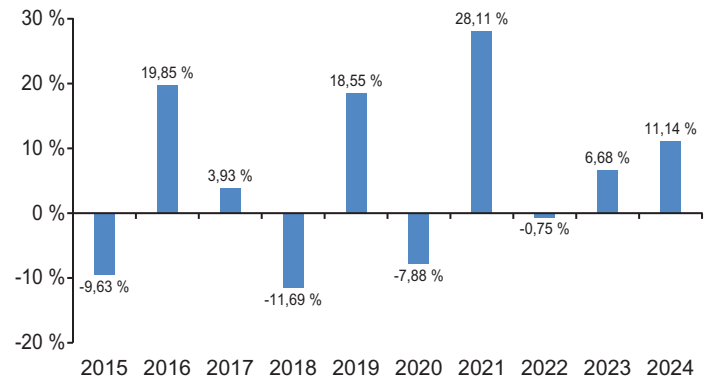
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels 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.



**Série W**



## 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
--	------	-------	-------	--------

Série I (%)	22,11	11,71	15,97	8,09
-------------	-------	-------	-------	------

Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	26,37	16,09	15,02	9,61
-------------------------------------	-------	-------	-------	------

\* Date de création - 1<sup>er</sup> septembre 2003.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
--	------	-------	-------	--------

Série W (%)	20,05	9,84	14,02	6,28
-------------	-------	------	-------	------

Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	26,37	16,09	15,02	9,61
-------------------------------------	-------	-------	-------	------

\* Date de création - 29 mai 2012.

L'indice S&P/TSX Composite mesure la performance générale des marchés des actions canadiens.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'indice de référence de ce Fonds a été remplacé par l'indice S&P/TSX Composite afin de mieux refléter la stratégie de placement du Fonds. Ancien indice de référence : l'indice S&P/TSX Composite High Dividend.

## 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>[1]</sup>	23,42 \$	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,46	0,96	0,92	0,87	0,71
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,42	0,58	0,25	0,72	0,87
Gains (pertes) latents	2,00	1,31	0,56	(1,66)	3,56
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>2,85</b>	<b>2,80</b>	<b>1,68</b>	<b>(0,12)</b>	<b>5,09</b>
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>					
Revenu (hors dividendes)	(0,47)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	–
Dividendes canadiens	–	(0,81)	(0,82)	(0,75)	(0,64)
Dividendes étrangers	–	(0,03)	(0,04)	0,01	–
Gains en capital	–	–	–	(0,23)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,47)	(0,86)	(0,89)	(1,00)	(0,64)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	25,81 \$	23,42 \$	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	202 385 \$	190 562 \$	186 022 \$	197 991 \$	156 220 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	7 841 008	8 135 491	8 648 608	9 573 012	7 272 373
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	7,30 %	17,22 %	13,84 %	17,99 %	46,87 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	25,81 \$	23,42 \$	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$

[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.

**Actif net par part du Fonds (série W)**

	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 l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>[1]</sup>	15,97 \$	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,31	0,66	0,63	0,23	0,48
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,28)	(0,29)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,40	0,17	0,04	0,56
Gains (pertes) latents	1,37	0,86	0,35	(0,33)	2,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,81	1,62	0,87	(0,35)	2,95
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	(0,17)	(0,01)	(0,01)	-	-
Dividendes canadiens	-	(0,50)	(0,34)	(0,23)	(0,22)
Dividendes étrangers	-	(0,02)	(0,02)	-	-
De dividendes étrangers	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,10)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,17)	(0,53)	(0,37)	(0,33)	(0,22)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	17,60 \$	15,97 \$	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$

[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 W)**

	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 l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	1 072 \$	1 094 \$	1 059 \$	1 096 \$	1 001 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	60 882	68 519	71 308	76 699	68 010
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	7,30 %	17,22 %	13,84 %	17,99 %	46,87 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	17,60 \$	15,97 \$	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$

[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 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	3,9 %
Consommation discrétionnaire	1,7 %
Biens de consommation de base	1,7 %
Énergie	18,1 %
Finance	28,9 %
Soins de santé	2,5 %
Industrie	10,4 %
Technologies de l'information	3,3 %
Matériaux	11,1 %
Immobilier	5,2 %
Services aux collectivités	10,7 %
Titres à court terme	2,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	7,6 %
Mines Agnico Eagle Limitée	6,5 %
La Banque Toronto-Dominion	6,1 %
Enbridge Inc.	4,2 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,9 %
Banque de Montréal	3,7 %
Element Fleet Management Corporation	3,6 %
Intact Corporation financière	3,6 %
Canadian Natural Resources Limited	3,4 %
AltaGas Limited	3,4 %
Open Text Corporation	3,3 %
Société Financière Manuvie	3,2 %
Finning International Inc.	2,9 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,8 %
Suncor Énergie inc.	2,7 %
Chartwell résidences pour retraités	2,5 %
Gouvernement du Canada, bons du Trésor	2,4 %
ARC Resources Limited	2,3 %
Northland Power Inc.	2,2 %
TELUS Corporation	2,0 %
CCL Industries Inc., cat. B	2,0 %
Pembina Pipeline Corporation	2,0 %
Capital Power Corporation	1,9 %
Power Corporation du Canada	1,9 %
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,9 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **82,0 %**  
**Valeur liquidative totale :** **203 456 223 \$**




**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.