

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS SÉLECT D' ACTIONS INTERNATIONALES 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/ 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

L'objectif principal du Fonds sélect d'actions internationales 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 internationaux versant des dividendes.

Le gestionnaire investit principalement dans les titres de grandes et de moyennes sociétés internationales ayant un historique de versement et de croissance des dividendes. Les pays inclus dans l'indice MSCI EAFE représentent les marchés internationaux. Les titres sont principalement choisis sur les marchés développés, mais le Fonds peut investir dans des titres des marchés émergents. Le Fonds est très bien diversifié par secteur et cherche à obtenir un taux de rendement en dividendes concurrentiel sur le marché; il détient normalement les titres de 15 à 30 émetteurs.

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 cherchent à diversifier leur portefeuille à l'aide de titres hors Amérique du Nord et ont un horizon de placement à moyen ou 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.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 40 % pour s'établir à 108,2 millions de dollars au 30 juin 2025, contre 77,0 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une

augmentation de 9,1 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 22,1 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 10,9 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAFE (net, \$ CA), a affiché un rendement de 13,3 % 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 actions internationales ont connu un excellent premier semestre et ont affiché un rendement supérieur à celui des marchés américains, malgré le contexte macroéconomique difficile. L'escalade des tensions géopolitiques et commerciales, ainsi que les inquiétudes persistantes concernant la croissance et l'inflation mondiales ont déclenché une séquence de volatilité qui a dominé les marchés au cours de la période visée. Les investisseurs à l'échelle mondiale se sont de plus en plus tournés vers les marchés internationaux, où les valorisations paraissaient plus attractives et où d'importantes mesures de relance budgétaire offraient un certain répit.

Peu après son investiture en début d'année, le président américain Donald Trump a mis en place une politique tarifaire sévère visant à réduire le déficit commercial des États-Unis. Les mesures tarifaires les plus punitives ont été instaurées après le « jour de la libération » au début du mois d'avril, entraînant une forte chute des marchés et une volatilité accrue, alors que les investisseurs tentaient d'en évaluer l'impact sur la croissance mondiale et l'inflation. Les actions de croissance, qui étaient en tête en 2024, ont été délaissées au profit des secteurs défensifs et de ceux orientés vers la valeur, dans un contexte de repli généralisé du risque sur les marchés mondiaux. Les tensions géopolitiques en Europe et au Moyen-Orient ont également miné la confiance des investisseurs.

Le moral des investisseurs s'est amélioré en milieu de période, l'administration Trump ayant adopté une position plus conciliante, ce qui a contribué à réduire les tensions tarifaires et la volatilité des marchés. Ce

contexte a favorisé une reprise généralisée des marchés, portée par des facteurs cycliques tels que les titres à bêta élevé et ceux bénéficiant d'une forte dynamique boursière. La Banque centrale européenne a abaissé ses taux à quatre reprises pour les ramener à 2 %, alors que l'inflation est retournée dans sa fourchette cible. L'Allemagne a rompu avec sa politique de restriction budgétaire de longue date pour financer de grands projets de défense et d'infrastructure au moyen de nouveaux emprunts, ce qui a contribué au rendement supérieur des actions européennes. Vers la fin du trimestre, un cessez-le-feu a été annoncé au Moyen-Orient, et l'engagement de l'OTAN à augmenter les dépenses de défense a ravivé l'optimisme sur les marchés. En Asie, l'apaisement des tensions entre les États-Unis et la Chine a surtout profité au Japon et à Hong Kong.

L'indice MSCI EAFE a enregistré un rendement total de 13,3 %, largement supérieur à celui de l'indice S&P 500, qui s'est établi à 0,8 %, en dollars canadiens. En ce qui concerne les actions internationales, les secteurs des services de communication, des services aux collectivités et des services financiers ont dégagé les meilleurs rendements, avec de solides gains de plus de 10 %. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé sont restés à la traîne.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période. La sélection des titres dans les secteurs des matériaux et de l'industrie a généré de la valeur. La sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire, qui a sous-performé, a également contribué au rendement relatif. Les principaux titres ayant contribué positivement au rendement sont BAE Systems, Deutsche Boerse et ING Groep. La sélection des titres dans les secteurs des services de communication, des biens de consommation de base et des soins de santé a pénalisé le rendement relatif. Les positions qui ont le plus nui au rendement sont SMC, Murata et Diageo.

Le Fonds a liquidé sa position dans Diageo pour financer une nouvelle position dans DSV. Le gestionnaire a estimé que la baisse de la demande pour les boissons alcoolisées serait plus durable que prévu initialement et a donc liquidé la position dans Diageo.

Basée au Danemark, DSV est la plus grande entreprise de logistique au monde. Sa taille lui permet à la fois de négocier de meilleurs prix que ses concurrents et de regrouper les petits envois en volumes d'expédition plus efficaces.

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 gestionnaire s'attend à ce que les marchés demeurent volatils pendant qu'ils assimilent le moment et l'ampleur des variations des taux d'intérêt

des banques centrales, les nouvelles données économiques et l'incidence des potentiels changements de politique aux États-Unis. Par conséquent, le gestionnaire est d'avis que la sélection des actions et l'accent mis sur les données fondamentales des sociétés seront probablement des facteurs clés du rendement relatif. Comme toujours le Fonds reste positionné sur un ensemble diversifié de sociétés de qualité supérieure affichant d'excellentes caractéristiques de dividendes et des taux de croissance au-dessus de la moyenne, et se négocient à une évaluation globale attrayante.

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 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.

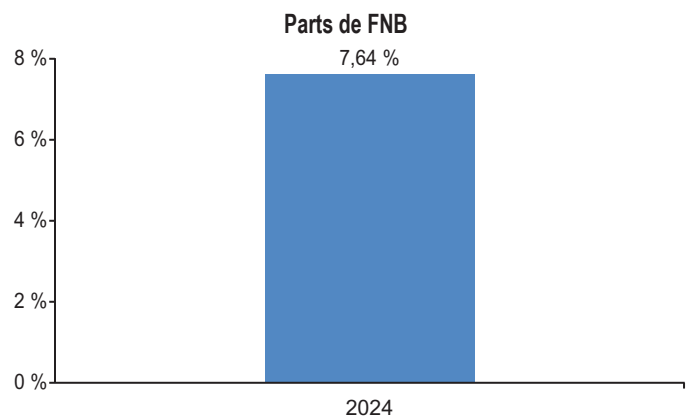
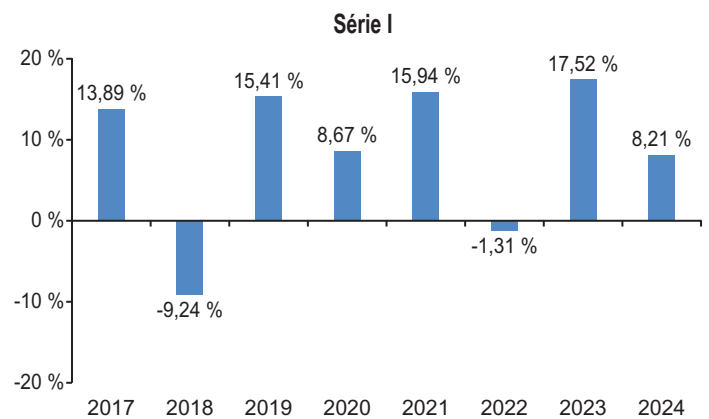
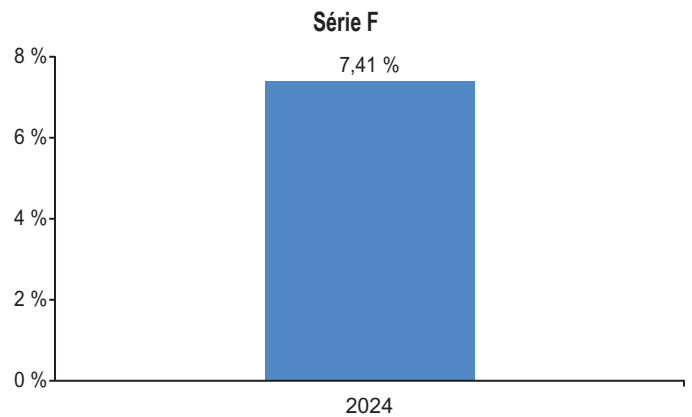
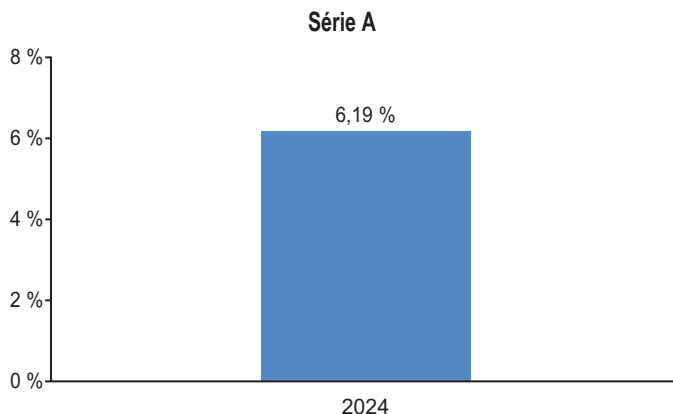
Rendement passé

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.

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 28 avril 2017, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires supplémentaires s'appliquant aux émetteurs assujétis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujéti peuvent être consultés sur demande.

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.



Renderments 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 (%) 9,65 s.o. s.o. s.o. 10,78

Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%) 17,40 s.o. s.o. s.o. 16,59

* Date de création - 23 juin 2023.

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

Série F (%) 10,90 s.o. s.o. s.o. 10,03

Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%) 17,40 s.o. s.o. s.o. 14,93

* Date de création - 18 mai 2023.

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

Série I (%) 11,73 17,10 12,35 s.o. 9,16

Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%) 17,40 18,16 11,20 s.o. 8,57

* Date de création - 1^{er} septembre 2016.

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

Parts de FNB (%) 11,15 s.o. s.o. s.o. 15,31

Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%) 17,40 s.o. s.o. s.o. 20,60

* Date de création - 14 novembre 2023.

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.

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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,95 \$	9,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,24	0,29	0,11
Total des charges	(0,15)	(0,26)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,66	0,04
Gains (pertes) latents	0,77	(0,40)	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,93	0,29	0,81
Distributions par part : ^{[1] [2]}			
Revenu (hors dividendes)	(0,05)	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,20)	0,01
Gains en capital	–	(0,37)	0,09
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,05)	(0,57)	0,10
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	10,98 \$	9,95 \$	9,90 \$

[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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 596 \$	811 \$	405 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	145 429	81 544	40 875
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,06 %	2,07 %	2,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,06 %	2,07 %	2,05 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,16 %	0,13 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	10,33 %	34,00 %	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,98 \$	9,95 \$	9,90 \$

[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 F)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,25 \$	9,87 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,24	0,30	0,13
Total des charges	(0,09)	(0,14)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,60	0,03
Gains (pertes) latents	0,93	(0,08)	0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,16	0,68	0,39
Distributions par part :^{[1][2]}			
Revenu (hors dividendes)	(0,10)	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,19)	0,07
Gains en capital	–	(0,17)	0,12
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,10)	(0,36)	0,19
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,33 \$	10,25 \$	9,87 \$

[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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	16 334 \$	13 140 \$	3 804 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 441 825	1 282 430	385 268
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,94 %	0,93 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,94 %	0,93 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,16 %	0,13 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	10,33 %	34,00 %	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,33 \$	10,25 \$	9,87 \$

[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 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 ^[1]	149,41 \$	144,06 \$	125,62 \$	130,53 \$	117,25 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	3,47	4,54	4,11	4,04	3,56
Total des charges	(0,71)	(0,96)	(0,78)	(1,09)	(0,88)
Gains (pertes) réalisés	1,12	8,82	5,29	0,77	4,86
Gains (pertes) latents	13,69	(0,50)	13,54	(9,22)	11,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	17,57	11,90	22,16	(5,50)	18,60
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(2,07)	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(3,29)	3,17	(2,91)	(2,68)
Gains en capital	–	(3,19)	0,27	–	(2,57)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(2,07)	(6,48)	3,43	(2,91)	(5,25)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	165,12 \$	149,41 \$	144,06 \$	125,62 \$	130,53 \$

[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) ^[1]	67 528 \$	59 270 \$	54 437 \$	47 349 \$	58 064 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	408 952	396 686	377 878	376 908	444 823
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,16 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	10,33 %	34,00 %	37,90 %	37,61 %	25,42 %
Valeur liquidative par part ^[1]	165,12 \$	149,41 \$	144,06 \$	125,62 \$	130,53 \$

[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 l'exercice indiqué, 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 (parts de FNB)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 14 novembre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	22,05 \$	20,89 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,45	0,60	0,04
Total des charges	(0,18)	(0,30)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,12	1,28	0,13
Gains (pertes) latents	0,62	(0,55)	0,76
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,01	1,03	0,90
Distributions par part :^{[1][2]}			
Revenu (hors dividendes)	(0,08)	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,45)	0,03
Gains en capital	–	(0,97)	0,07
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,08)	(1,42)	0,10
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	24,50 \$	22,05 \$	20,89 \$

[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 le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 14 novembre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	20 335 \$	1 543 \$	1 045 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	830 000	70 000	50 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,93 %	0,94 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,93 %	0,94 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,16 %	0,13 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	10,33 %	34,00 %	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	24,50 \$	22,05 \$	20,89 \$

[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	4,2 %
Consommation discrétionnaire	5,8 %
Biens de consommation de base	6,3 %
Énergie	4,7 %
Finance	22,1 %
Soins de santé	10,3 %
Industrie	17,0 %
Technologies de l'information	12,3 %
Matériaux	11,9 %
Services aux collectivités	4,7 %
Titres à court terme	0,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Danemark	10,6 %
Finlande	4,8 %
France	16,9 %
Allemagne	11,2 %
Japon	22,2 %
Pays-Bas	4,8 %
Singapour	4,7 %
Suisse	15,3 %
Royaume-Uni	8,8 %
Titres à court terme	0,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Tokyo Electron Limited	5,3 %
Siemens AG	4,9 %
Sampo Oyj, cat. A	4,8 %
ING Groep NV	4,8 %
DBS Group Holdings Limited	4,7 %
National Grid PLC	4,7 %
TotalEnergies SE	4,7 %
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	4,6 %
Air Liquide SA	4,2 %
SMC Corporation	4,2 %
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	4,2 %
Nestlé SA	4,1 %
BAE Systems PLC	4,0 %
Novozymes A/S, cat. B	4,0 %
Sanofi	4,0 %
Murata Manufacturing Company Limited	3,9 %
Compagnie Financière Richemont SA	3,9 %
DSV A/S	3,9 %
Givaudan SA	3,7 %
Alcon Inc.	3,6 %
Deutsche Boerse AG	3,2 %
SAP SE	3,1 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,7 %
L'Oréal SA	2,2 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,9 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) 99,3 %
Valeur liquidative totale : 108 232 521 \$




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.