

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE MARCHÉS BOURSIERS CIBLÉS 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 Portefeuille Marchés boursiers ciblés Guardian (le « Fonds ») est de chercher à préserver la valeur des investissements du Fonds et à procurer une plus-value du capital à long terme assortie d'une volatilité réduite du portefeuille en investissant, directement et indirectement, principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux de sociétés de grande qualité.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour l'analyse de titres. Le Fonds privilégie les actions mondiales et les titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation ayant fait leurs preuves en matière de croissance soutenue des bénéfiques. Il investit également dans des fonds négociés en bourse axés sur certains secteurs ou marchés. Pour gérer les risques de baisse des actions sélectionnées, le gestionnaire de portefeuille compte utiliser des instruments dérivés, dont la négociation d'options d'achat et de vente. Il est conscient que cette stratégie, qui sert à réduire l'exposition du Fonds aux baisses de marché, ne permet pas de bénéficier pleinement des fortes hausses de marché. Le portefeuille, diversifié par secteur, contient généralement entre 20 et 40 titres. Les placements sont répartis entre différents pays, mais sont principalement constitués d'actions américaines, la pondération cible minimale de cette catégorie d'actifs étant de 50 %. Le Fonds recourt à des instruments dérivés pour se protéger contre les pertes potentielles. Il en utilise aussi à des fins autres que de couverture. Les options de vente ou d'achat, les contrats à terme normalisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps servent à obtenir une exposition à certains titres, sans investir directement dans ceux-ci, pour réduire l'incidence de la fluctuation du change sur le Fonds ou pour protéger le portefeuille.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance faible

à moyenne au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et recherchent un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale en vue de la préservation du capital et de la plus-value à long terme tout en réduisant la volatilité.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire est basé sur le rendement des parts de série FNB 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 diminué de 4 % pour s'établir à 56,7 millions de dollars au 30 juin 2025, contre 59,0 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une diminution de 1,2 million de dollars provenant du rendement des placements et une diminution de 1,2 million de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts des séries FNB couvertes et non couvertes du Fonds ont affiché des rendements respectifs de -1,1 % et de -2,2 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI World (net, \$ CA), a affiché un rendement de 3,9 % pour la même période. Le rendement des séries FNB couvertes et non couvertes, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais. L'incidence des taux de change est reflétée dans la différence de rendement entre les parts des séries FNB couvertes et non couvertes du Fonds.

Le récent rebond des marchés boursiers a été davantage alimenté par l'expansion des valorisations que par la croissance des bénéfiques, ce qui a favorisé les actions technologiques à bêta élevé et à mégacapitalisation au détriment des stratégies plus prudentes axées sur la protection contre les baisses. La prédominance de l'investissement passif a encore concentré les capitaux dans les indices à grande capitalisation, en particulier les « sept magnifiques », ce qui pose des défis structurels pour les stratégies actives diversifiées. Par ailleurs, une dépréciation de 10 % du dollar américain et des difficultés propres à certains secteurs, comme les pressions politiques dans le secteur des soins de santé

et la volatilité dans le secteur de la consommation discrétionnaire, ont rendu plus complexes les résultats en matière de rendement et les comparaisons relatives.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence, en raison de la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services financiers. La surpondération des titres du secteur sous-performant des soins de santé ainsi que la sélection de ces titres ont également nui au rendement relatif. En revanche, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matériaux et des biens de consommation de base ainsi que la surpondération dans le secteur des biens de consommation de base ont contribué positivement au rendement relatif.

Le gestionnaire continue de maintenir un équilibre prudent entre les primes d'option perçues et la vente d'autres options d'achat hors cours afin de se protéger contre un renversement brutal lors de la reprise, tout en percevant un niveau modéré de primes d'options. La dépréciation de la valeur temporelle des options de vente a été compensée par la protection accrue qu'elles ont apportée à certaines des positions boursières les moins performantes, ce qui a largement compensé l'effet négatif sur le rendement des options de vente protectrices et, par conséquent, a marginalement contribué au rendement. L'incidence nette de toutes les options de vente et d'achat sur le portefeuille du Fonds a été essentiellement neutre depuis le début de l'année.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement pour la période ont été CME Group, L'Oréal et Booking Holdings. CME est une bourse mondiale de dérivés et une chambre de compensation. La société a enregistré une activité commerciale record sur sa plateforme au deuxième trimestre, continuant ainsi à tirer parti de la volatilité et de l'incertitude des marchés. L'Oréal est le plus grand fabricant de cosmétiques au monde, comptant sur des marques comme L'Oréal Paris, Maybelline et NYX. Les actions ont progressé grâce à une forte croissance des ventes, dépassant les estimations du consensus. La société continue d'enregistrer une croissance soutenue de ses ventes, stimulée par la demande de produits de sa catégorie « luxe ». Booking Holdings, l'une des principales

sociétés mondiales de voyages en ligne, continue de tirer profit de la demande de voyages internationaux en dépit d'un contexte économique incertain. La pénétration croissante des transactions électroniques dans le secteur du voyage augure bien pour la fréquence des réservations de la clientèle et la probabilité d'un plus grand pourcentage en direct à l'avenir, le tout paraissant favorable pour les marges d'exploitation.

Les titres qui ont nui au rendement au cours de la période sont UnitedHealth Group, Illumina et Novo Nordisk. UnitedHealth Group est le plus grand assureur de soins médicaux aux États-Unis. Les actions ont reculé après l'annonce du départ du chef de la direction Andrew Witty et la suspension des prévisions de bénéfices pour 2025 en raison des coûts plus élevés que prévu du régime Medicare. Il a été remplacé par l'ancien chef de la direction Stephen Hemsley. Illumina, le plus grand producteur au monde de machines de séquençage de gènes et de fournitures de laboratoire jetables, a enregistré une baisse de ses revenus en Chine après son inscription à une liste restreignant sa capacité à y exercer ses activités. Le cours de l'action a également souffert des réductions du financement de la recherche aux États-Unis, qui ont entraîné une baisse de la demande des clients universitaires. Toutefois, la direction estime que cette situation est temporaire et que le financement finira par se rétablir. Afin de contrer ces difficultés, elle a mis en place un programme de réduction des coûts pour protéger les bénéfices contre d'éventuelles baisses des revenus. Novo Nordisk a revu à la baisse ses prévisions pour l'année 2025, ajustant la fourchette de croissance attendue du chiffre d'affaires entre 13 et 21 %, contre une fourchette précédente de 16 à 24 %, et celle de croissance du bénéfice d'exploitation entre 16 et 24 %, contre 19 à 27 %, en raison des défis posés par l'intensification de la concurrence et les dynamiques du marché. L'un des défis majeurs a été la multiplication des préparations magistrales de ses médicaments. Toutefois, ces médicaments ont été retirés de la liste restreinte de la FDA, rendant illégales ces préparations magistrales. La société a annoncé en juin des avancées prometteuses dans ses projets, notamment un médicament oral contre la perte de

pois qui entre dans la troisième phase d'essais cliniques.

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 21 mai 2025, la pondération de l'indice de référence mixte du Fonds a été ajustée pour qu'elle corresponde davantage à l'écart-type des rendements du Fonds. Ce changement n'a pas entraîné de modification de la cote de risque du Fonds et aucune

modification n'a été apportée à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

Le Fonds a récemment liquidé sa position de longue date dans Alphabet, détenue depuis sa création. Cette décision reflète les préoccupations croissantes du gestionnaire que la tendance à la croissance séculaire qui sous-tend la publicité numérique s'atténue, ce qui pourrait compromettre la capacité d'Alphabet à résister aux ralentissements cycliques. Bien que la société reste un chef de file de l'innovation en IA, le gestionnaire estime que ses investissements récents dans l'infrastructure ne montrent pas encore de chemin clair vers la monétisation. Le produit de la vente a été réinvesti dans Adobe, un important fournisseur de logiciels infonuagiques qui génère une grande proportion de revenus récurrents et qui jouit d'avantages concurrentiels importants. La faiblesse du cours de l'action a permis d'investir à un moment propice, en cohérence avec les objectifs de rendement à long terme du Fonds. De plus, le gestionnaire a apporté des ajustements en fonction des valorisations des positions détenues, augmentant notamment ses positions dans Novo Nordisk et UnitedHealth Group et réduisant celle dans Accenture. L'augmentation de la position dans UnitedHealth reflète la conviction continue de l'équipe dans les fondamentaux à long terme de l'entreprise, malgré les récents défis opérationnels et la volatilité du cours de l'action.

Le Fonds vise à investir dans certaines des sociétés de la plus haute qualité au monde capables de générer une croissance durable à long terme. Les changements apportés à la taille des positions découlent de nombreux critères, notamment les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) d'une société.

Les principaux indices américains sont extrêmement concentrés à l'heure actuelle, le cours de la poignée d'actions à l'origine de la performance de l'indice étant évalué à la perfection. Le gestionnaire estime qu'il est prudent de continuer à mettre l'accent sur les données fondamentales des sociétés, car les risques sont largement orientés à la baisse. Le gestionnaire est d'avis qu'un portefeuille composé de titres de sociétés de qualité dont la croissance des bénéficiaires à long terme

est stable et durable permet à la fois de profiter des hausses du marché et de se protéger contre les baisses.

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 des parts d'OPC du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Les frais d'administration ne sont pas payés à l'égard des parts de FNB. Chaque série de parts de FNB paie sa

quote-part des 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 A, les parts de série F et les parts de FNB couvertes et non couvertes. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,85 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB couvertes et non couvertes sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

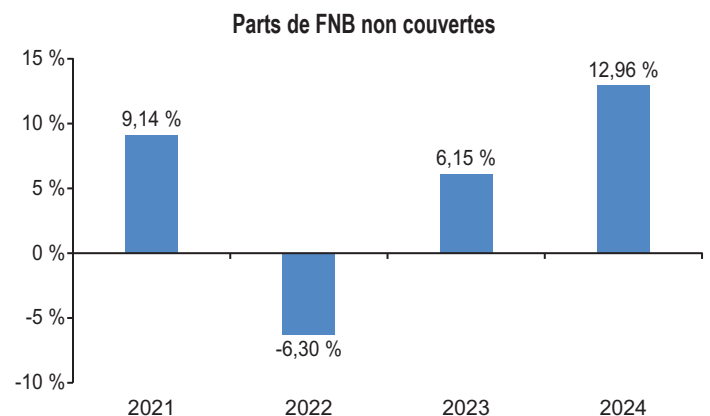
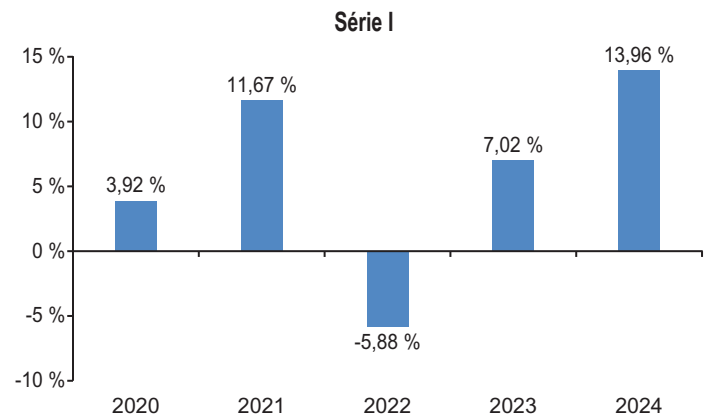
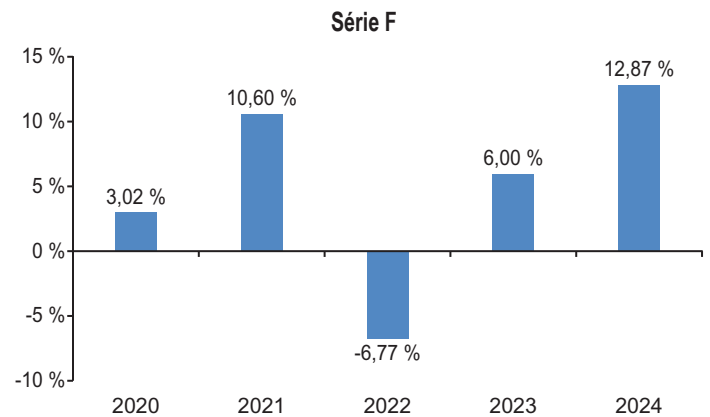
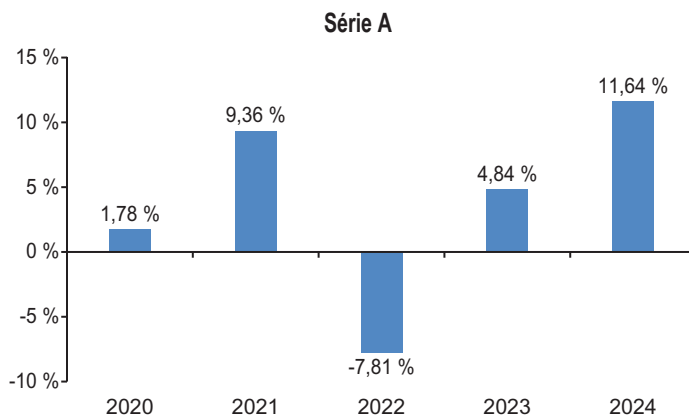
	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB non couvertes	Parts de FNB couvertes
Gestion des placements et autre administration générale	45,9 %	100,0 %	s.o.	100,0 %	100,0 %
Commission de suivi	54,1 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

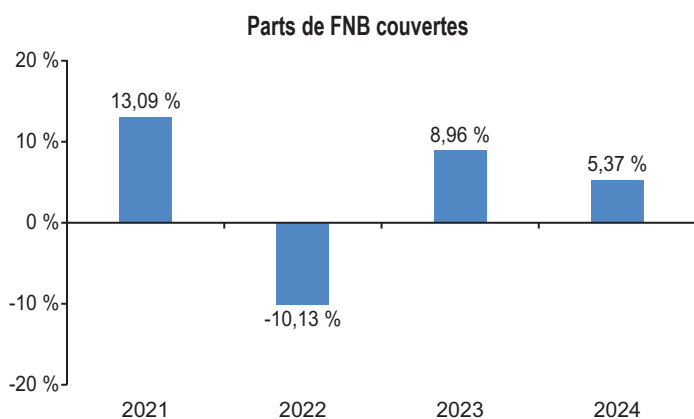
Rendement passé

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





Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	4,44	6,26	3,40	s.o.	3,05
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,93	20,55	14,59	s.o.	13,37

* Date de création - 1^{er} mars 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F (%)	5,59	7,43	4,56	s.o.	3,80
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,93	20,55	14,59	s.o.	13,22

* Date de création - 14 juin 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série I (%)	6,61	8,46	5,56	s.o.	5,17
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,93	20,55	14,59	s.o.	13,80

* Date de création - 26 janvier 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
FNB non couvert (%)	5,68	7,76	s.o.	s.o.	3,66
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,93	20,55	s.o.	s.o.	13,75

* Date de création - 11 août 2020.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
FNB couvert (%)	2,07	4,71	s.o.	s.o.	3,88
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,93	20,55	s.o.	s.o.	13,75

* Date de création - 11 août 2020.

*La date de création des parts de FNB couvertes et non couvertes reflète leur date de début initiale dans le FNB Marchés boursiers ciblés Guardian, dont les parts ont été fusionnées avec les parts de FNB couvertes et non couvertes correspondantes du Fonds le 3 novembre 2023, et est présentée conformément à une dispense obtenue par le gestionnaire afin d'indiquer le rendement passé.

L'indice MSCI World (net, \$ CA) fournit une mesure générale de la performance des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.

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 la période close 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]	10,96 \$	10,02 \$	9,82 \$	10,90 \$	10,15 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,11	0,17	0,16	0,16	0,11
Total des charges	(0,03)	(0,06)	0,07	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,31	0,28	(0,02)	(0,02)	0,06
Gains (pertes) latents	(0,58)	0,97	0,54	(0,80)	1,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,19)	1,36	0,75	(0,71)	1,29
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,22)	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,05)	–	(0,02)	(0,05)
Gains en capital	–	–	(0,47)	–	–
Remboursement de capital	–	(0,39)	–	(0,16)	(0,36)
Distributions totales par part	(0,22)	(0,44)	(0,47)	(0,18)	(0,41)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	10,55 \$	10,96 \$	10,02 \$	9,82 \$	10,90 \$

[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 I)

	Pour la période close 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]	17 389 \$	17 836 \$	16 886 \$	20 029 \$	20 933 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 648 383	1 627 562	1 684 456	2 040 377	1 919 756
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,75 %	37,01 %	72,00 %	24,70 %	105,55 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,55 \$	10,96 \$	10,02 \$	9,82 \$	10,90 \$

[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 impossibles 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 A)

	Pour la période close 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]	9,62 \$	9,00 \$	8,99 \$	10,20 \$	9,70 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,10	0,15	0,14	0,04	0,10
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,11)	(0,23)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,22	(0,02)	(0,11)	0,07
Gains (pertes) latents	(0,49)	0,88	0,43	(0,54)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,27)	1,01	0,44	(0,84)	0,83
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,19)	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,03)	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,42)	–	–
Remboursement de capital	–	(0,38)	–	(0,17)	(0,39)
Distributions totales par part	(0,19)	(0,41)	(0,42)	(0,17)	(0,39)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,17 \$	9,62 \$	9,00 \$	8,99 \$	10,20 \$

[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 la période close 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]	544 \$	759 \$	962 \$	1 160 \$	1 147 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	59 343	78 922	106 884	129 037	112 475
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,24 %	2,25 %	2,26 %	2,29 %	2,29 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,24 %	2,25 %	2,26 %	2,29 %	2,29 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,75 %	37,01 %	72,00 %	24,70 %	105,55 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,17 \$	9,62 \$	9,00 \$	8,99 \$	10,20 \$

[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 la période close 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]	10,02 \$	9,27 \$	9,17 \$	10,28 \$	9,67 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,10	0,16	0,15	0,06	0,10
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,04)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,27	(0,02)	(0,15)	0,40
Gains (pertes) latents	(0,55)	0,90	0,44	(0,31)	0,75
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,24)	1,18	0,53	(0,53)	1,10
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,20)	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,05)	–	–	–
Gains en capital	–	–	(0,44)	–	–
Remboursement de capital	–	(0,37)	–	(0,17)	(0,39)
Distributions totales par part	(0,20)	(0,42)	(0,44)	(0,17)	(0,39)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,60 \$	10,02 \$	9,27 \$	9,17 \$	10,28 \$

[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 (série F)

	Pour la période close 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]	14 459 \$	13 762 \$	10 599 \$	8 970 \$	5 303 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 506 477	1 373 681	1 143 130	978 518	515 709
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,75 %	37,01 %	72,00 %	24,70 %	105,55 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,60 \$	10,02 \$	9,27 \$	9,17 \$	10,28 \$

[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 FNB (parts de FNB non couvertes*)

	Pour la période close 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]	18,69 \$	18,69 \$	18,40 \$	20,53 \$	19,57 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,20	0,32	0,06	0,24	0,21
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,35)	(0,24)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,56	0,52	0,05	(0,01)	0,66
Gains (pertes) latents	(1,06)	1,82	0,53	(0,99)	1,62
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,45)	2,37	0,29	(1,00)	2,19
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,40)	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	(0,09)	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,22)	(0,30)	(0,68)
Remboursement de capital	-	(0,77)	-	(0,52)	(0,10)
Distributions totales par part	(0,40)	(0,86)	(0,22)	(0,82)	(0,78)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	19,35 \$	20,19 \$	18,69 \$	18,40 \$	20,53 \$

[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 FNB.

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB non couvertes*)

	Pour la période close 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]	12 577 \$	13 630 \$	12 146 \$	36 794 \$	34 390 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	650 000	675 000	650 000	2 000 000	1 675 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,08 %	1,08 %	1,07 %	1,07 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,64 %	1,71 %	2,15 %	1,58 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,15 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,75 %	37,01 %	72,00 %	54,00 %	81,34 %
Valeur liquidative par part ^[1]	19,35 \$	20,19 \$	18,69 \$	18,40 \$	20,53 \$
Cours de clôture	19,34 \$	20,20 \$	18,73 \$	18,30 \$	20,55 \$

* Les données historiques sur les faits saillants financiers présentées avant le 3 novembre 2023 pour les parts de FNB non couvertes du Fonds sont celles des parts de FNB non couvertes du FNB Marchés boursiers ciblés Guardian, qui a fusionné avec le Fonds à cette date, et les données historiques sont fournies aux termes d'une dispense obtenue par le gestionnaire.

[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 FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

Actif net par part du FNB (parts de FNB couvertes*)

	Pour la période close 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]	20,01 \$	20,01 \$	19,22 \$	22,37 \$	20,55 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,20	0,33	0,06	0,27	0,22
Total des charges	(0,14)	(0,26)	(0,34)	(0,34)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,34	(0,06)	0,05	(0,19)	0,35
Gains (pertes) latents	(0,63)	1,05	1,02	(2,14)	2,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,23)	1,06	0,79	(2,40)	2,64
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,40)	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	(0,09)	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,06)	(0,34)	(0,71)
Remboursement de capital	-	(0,83)	-	(0,56)	(0,11)
Distributions totales par part	(0,40)	(0,92)	(0,06)	(0,90)	(0,82)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	19,52 \$	20,14 \$	20,01 \$	19,22 \$	22,37 \$

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

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du FNB.

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB couvertes*)

	Pour la période close 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]	11 709 \$	12 585 \$	13 004 \$	12 972 \$	16 216 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	600 000	625 000	650 000	675 000	725 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,07 %	1,08 %	1,07 %	1,07 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,63 %	1,71 %	2,15 %	1,58 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,15 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	24,75 %	37,01 %	72,00 %	54,00 %	81,34 %
Valeur liquidative par part ^[1]	19,52 \$	20,14 \$	20,01 \$	19,22 \$	22,37 \$
Cours de clôture	19,51 \$	20,15 \$	19,98 \$	19,19 \$	22,37 \$

* Les données historiques sur les faits saillants financiers présentées avant le 3 novembre 2023 pour les parts de FNB couvertes du Fonds sont celles des parts de FNB couvertes du Fonds Marchés boursiers ciblés Guardian, qui a fusionné avec le Fonds à cette date, et les données historiques sont fournies aux termes d'une dispense obtenue par le gestionnaire.

[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 FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	16,0 %
Biens de consommation de base	16,8 %
Finance	18,3 %
Soins de santé	17,6 %
Industrie	8,5 %
Technologies de l'information	13,0 %
Matériaux	2,9 %
Titres à court terme	0,3 %
Options, montant net	6,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Chine	4,4 %
Danemark	3,5 %
France	13,7 %
Allemagne	3,5 %
Irlande	3,0 %
Japon	1,6 %
Suisse	2,8 %
Royaume-Uni	4,4 %
États-Unis	56,2 %
Titres à court terme	0,3 %
Options, montant net	6,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
CME Group Inc., cat. A	8,7 %
Booking Holdings Inc.	8,6 %
Mastercard Inc., cat. A	6,3 %
EssilorLuxottica SA	6,1 %
L'Oréal SA	5,3 %
Microsoft Corporation	5,1 %
Reckitt Benckiser Group PLC	4,7 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	4,6 %
Yum China Holdings Inc.	4,6 %
Colgate-Palmolive Company	4,2 %
UnitedHealth Group Inc.	4,1 %
MarketAxess Holdings Inc.	3,9 %
Siemens AG	3,6 %
Accenture PLC, cat. A	3,3 %
Air Liquide SA	3,1 %
Waters Corporation	3,0 %
Nestlé SA	2,9 %
Illumina Inc.	2,8 %
Automatic Data Processing Inc.	2,8 %
Adobe Inc.	2,7 %
NIKE Inc., cat. B	2,5 %
Verisk Analytics Inc., cat. A	2,4 %
Keyence Corporation	1,8 %
Apple Inc.	1,1 %
The Home Depot Inc.	0,9 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) 99,1 %
Valeur liquidative totale : 56 684 859 \$




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.