

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FOND DE REVENU STRATÉGIQUE GUARDIAN

30 JUIN 2025



FONDS COMMUN DE
PLACEMENT ALTERNATIF

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

Les principaux objectifs du Fonds de revenu stratégique Guardian (le « Fonds ») sont de générer des gains en capital, de protéger le capital et de verser des distributions mensuelles au moyen de placements faits principalement dans des titres qui peuvent tirer profit de la variation des taux d'intérêt et des écarts de taux. Le Fonds vise à maintenir une volatilité et une corrélation faibles avec les marchés des actions et de titres à revenu fixe traditionnels. Le Fonds peut avoir recours à l'effet de levier au moyen d'emprunts de fonds, de ventes à découvert et de dérivés. Le montant total des emprunts de fonds et la valeur marchande des titres vendus à découvert ne dépasseront pas 50 % de la valeur liquidative du Fonds, et le montant total des emprunts de fonds, la valeur marchande des titres vendus à découvert et le montant notionnel des dérivés utilisés à des fins autres que de couverture ne dépasseront pas 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Le Fonds investit principalement dans des titres d'émetteurs situés, en règle générale, en Amérique du Nord et vend à découvert de tels titres. Le Fonds détient principalement des titres à revenu fixe de première qualité et de qualité spéculative qui sont très diversifiés en matière d'émetteurs et d'industries. Il peut également détenir d'autres titres, y compris des prêts bancaires à taux variable, des obligations convertibles, des actions, des bons de souscription, des titres de fiducies de placement immobilier, des titres de FNB ainsi que des titres adossés à des créances et des titres adossés à des prêts. Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de ses actifs nets dans des titres étrangers. Le Fonds peut investir dans des swaps de crédit, de taux d'intérêt et sur indice ou utiliser des stratégies d'options génératrices de revenu. Le Fonds peut également utiliser des stratégies liées à des circonstances spéciales, comme des réorganisations, des restructurations, des situations difficiles, des fusions ou des acquisitions. Le Fonds peut recourir à l'effet de levier pour se couvrir ou améliorer les rendements. Nous pouvons employer des stratégies de

couverture lors de certaines phases du cycle de crédit qui sont conçues pour protéger le Fonds contre les incidences défavorables découlant de la variation des taux d'intérêt en général, de la fluctuation des taux de change et de la variation des différentiels de taux. Le Fonds peut emprunter des fonds et/ou vendre des titres à découvert. Les sommes générées par ces activités peuvent être utilisées pour acheter des titres supplémentaires pour le Fonds. En plus de l'utilisation de dérivés décrite ci-dessus, le Fonds peut utiliser des dérivés, y compris des options, des contrats à terme standardisés et des contrats à terme de gré à gré, pour se protéger contre d'éventuelles pertes, mais aussi à des fins autres que de couverture dans le but d'obtenir une exposition à certains titres sans investir directement dans ceux-ci, de réduire l'incidence des fluctuations des taux de change sur le Fonds ou de protéger le portefeuille du Fonds.

Risque

Ce fonds est un fonds commun de placement alternatif. Il est autorisé à investir dans des catégories d'actifs ou à utiliser des stratégies de placement qui sont interdites à d'autres types de fonds communs de placement. Les stratégies particulières qui distinguent ce fonds des autres types de fonds communs de placement comprennent l'emprunt de liquidités, la vente à découvert et l'investissement dans des dérivés précis. Bien que ces stratégies soient utilisées conformément aux objectifs et aux stratégies du Fonds, dans certaines conditions de marché, elles peuvent accélérer le rythme auquel la valeur de votre placement fluctue.

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui recherchent un revenu et un potentiel de gains en capital par le biais d'investissements dans des obligations de qualité inférieure, qui ont une tolérance de faible à moyenne au risque et qui prévoient de conserver leur investissement à moyen ou 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 22 % pour s'établir à 220,5 millions de dollars au 30 juin 2025, contre 181,3 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 4,8 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 34,4 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 1,4 % pour la période. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 47 % de l'indice ICE BofA US High Yield (net, \$ CA), à 47 % de l'indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers (non couvert) (net, \$ CA) et à 6 % de l'indice S&P/TSX Capped Composite, a affiché un rendement de 0,2 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les marchés obligataires ont enregistré des rendements totaux positifs au cours du premier semestre de 2025 en raison de l'inflation modérée, des signes de ralentissement de la croissance économique et de l'assouplissement de la politique monétaire. Cela a entraîné une accentuation de la courbe des rendements, sous l'effet d'une baisse des taux à court et à moyen terme, la Banque du Canada ayant réduit son taux directeur de 50 points de base, le faisant passer de 3,25 % à 2,75 %. La Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu inchangé le taux cible des fonds fédéraux à 4,50 %. À l'échelle mondiale, d'autres banques centrales ont pris des mesures d'assouplissement similaires : la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé son taux directeur de 100 points de base, tandis que la Banque d'Angleterre a réduit ses taux de 25 points de base et la Banque nationale suisse

(BNS) a réduit ses taux de 50 points de base pour le ramener à 0 %.

À l'échelle nationale, le résultat net a été un rendement positif dans l'univers plus large des titres à revenu fixe (indice FTSE Canada Bond Universe +1,44 %), les obligations à moyen terme (indice FTSE Canada Mid-Term Overall Bond +2,30 %) ayant surpassé les obligations du segment court (indice FTSE Canada Short-Term Overall Bond +2,19 %) et du segment long (indice FTSE Canada Long-Term Overall Bond -0,57 %). Les obligations de sociétés (indice FTSE Canada All Corporate Bond +2,28 %) ont affiché un rendement supérieur à celui des obligations d'État (indice FTSE Canada All Government Bond +1,17 %).

Les obligations à haut rendement au Canada (indice FTSE Canada High Yield Bond +3,17 %) ont affiché un rendement supérieur à celui des obligations de première qualité (indice FTSE Canada Universe Corporate BBB Bond +2,47 %). De même, les obligations à haut rendement aux États-Unis (indice ICE BofA US High Yield +4,55 %) ont affiché un rendement supérieur à leurs homologues de première qualité (indice ICE BofA BBB US Corporate +4,29 %).

La sélection par le Fonds de titres de crédit qui sont des obligations de sociétés des secteurs des services bancaires, de l'électricité et de l'énergie a contribué au rendement. Les répartitions tactiques du Fonds dans les contrats à terme à revenu fixe ont également contribué positivement, puisque la courbe des rendements aux États-Unis et au Canada s'est accentuée au cours du semestre. La surpondération du Fonds dans les obligations de sociétés des secteurs de l'industrie de base et des communications a nui au rendement. La couverture de change du Fonds a contribué positivement au rendement, le dollar américain s'étant affaibli par rapport au dollar canadien. Les couvertures de crédit du Fonds ont nui au rendement, les écarts sur les swaps sur défaillance s'étant resserrés.

Au cours de la période close le 30 juin 2025, les instruments d'effet de levier comprenaient des emprunts de fonds ou des marges et des ventes à découvert, ainsi que l'utilisation de certains dérivés,

comme des options, des swaps sur défaillance, des contrats à terme standardisés et des contrats de change à terme, à des fins de couverture et autres que de couverture. L'exposition globale du Fonds à ces instruments d'effet de levier, déduction faite des opérations de couverture, a varié entre 10,8 % et 53,8 % de la valeur liquidative du Fonds. Compte tenu de la valeur notionnelle de certains dérivés utilisés à des fins de couverture, comme les contrats de change à terme et les swaps sur défaillance, les instruments d'effet de levier étaient compris dans une fourchette de 64,7 % en mars à 288,2 % en mai. Pour obtenir des détails sur les titres vendus à découvert et le recours aux dérivés et à l'effet de levier, reportez-vous aux états financiers du Fonds.

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

Les caractéristiques ESG et le rendement du Fonds peuvent changer de temps à autre. Veuillez lire le prospectus du Fonds pour obtenir de plus amples détails sur la façon dont la stratégie de placement du Fonds intègre des considérations d'investissement responsable et les risques connexes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports

de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>

Événements récents

Le 1^{er} octobre 2024, le Fonds a commencé à offrir des parts de FNB aux investisseurs admissibles.

Le Fonds conserve des positions clés dans les secteurs de l'énergie, des services bancaires et de l'industrie de base. Le gestionnaire continue de rechercher activement des occasions intéressantes d'améliorer la structure du portefeuille et les rendements totaux relatifs.

Les perspectives de l'économie canadienne demeurent incertaines, car les risques de ralentissement commencent à se manifester, particulièrement dans les secteurs sensibles aux droits de douane. La politique monétaire devrait soutenir les rendements des titres à revenu fixe, la Banque du Canada poursuivant sa politique d'assouplissement et d'expansion axée sur la baisse des taux.

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 une rémunération au rendement correspondant à 15 % de l'excédent du rendement du placement de la série de parts applicable par rapport au total du seuil de rentabilité et du montant du rendement minimal cumulatif pendant la période de rendement.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,20 % 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 1,85 %. Les frais de gestion annuels

des parts de série F et des parts de FNB 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.

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

	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB
Gestion des placements et autre administration générale	46,0 %	100,0 %	s.o.	100,0 %
Commission de suivi	54,1 %	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.

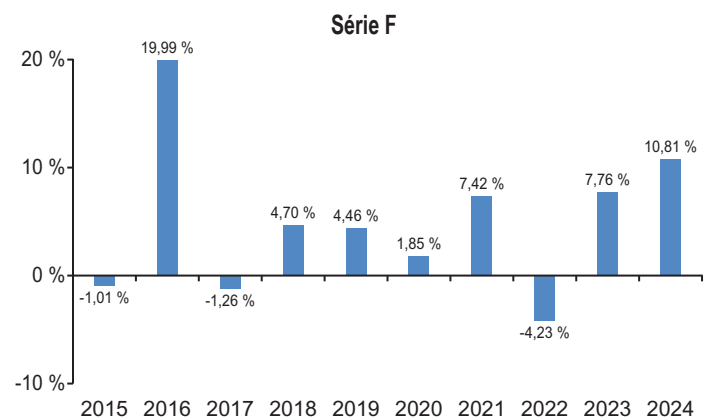
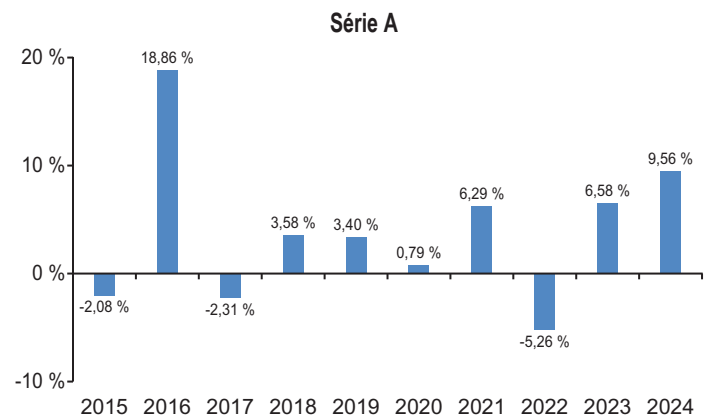
Comme ce Fonds est un fonds alternatif, le rendement ci-dessous comprend également le rendement du portefeuille acheteur du Fonds séparément du rendement du portefeuille vendeur du Fonds. Le calcul du rendement pour chaque segment est effectué de façon indépendante et représente le rendement total composé pour chacun des segments acheteur et vendeur du portefeuille avant déduction des frais, à l'exception des coûts de transaction et des coûts de vente à découvert associés au portefeuille vendeur. Le rendement des segments acheteur et vendeur du portefeuille présentés ci-dessous ne sera pas égal au rendement total d'une série du Fonds, en raison des effets composés qui diffèrent pour chaque portefeuille et des différents frais imputés à chaque série du Fonds.

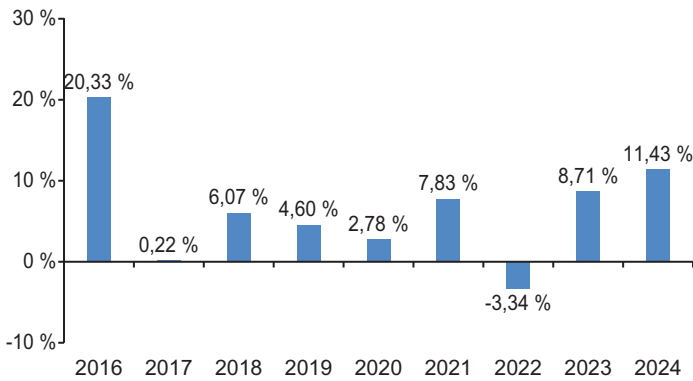
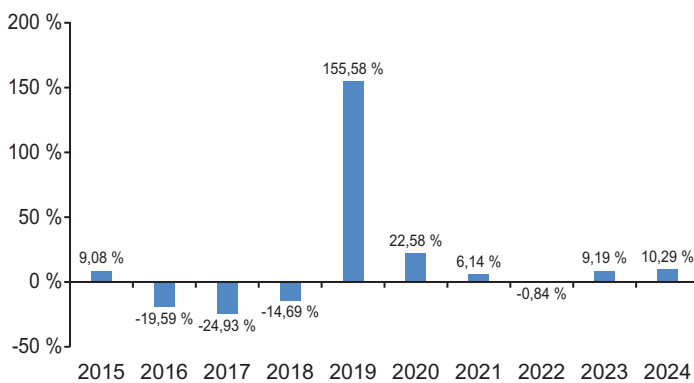
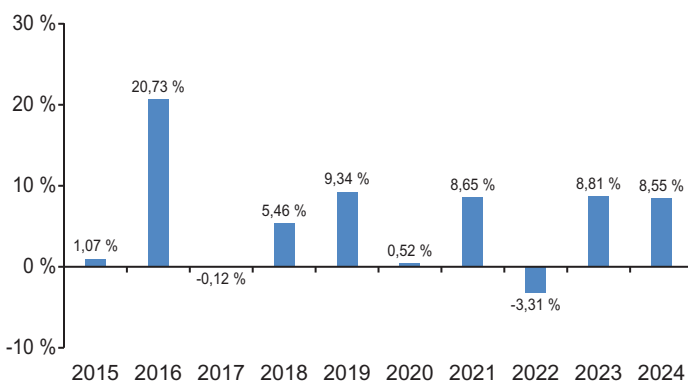
Les rendements indiqués pour la série A, la série F et la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 13 décembre 2019, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires supplémentaires s'appliquant aux émetteurs assujétis au 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.

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

Rendements annuels

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



Série I

Positions vendeur

Positions acheteur


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 A (%)	6,51	6,45	4,59	3,40
-------------	------	------	------	------

Indice de référence mixte (%)	10,31	12,27	7,40	6,99
-------------------------------	-------	-------	------	------

* Date de création - 1^{er} juin 2013.

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

Série F (%)	7,72	7,63	5,74	4,50
-------------	------	------	------	------

Indice de référence mixte (%)	10,31	12,27	7,40	6,99
-------------------------------	-------	-------	------	------

* Date de création - 1^{er} juin 2013.

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

Série I (%)	8,39	8,48	6,52	s.o.	5,78
-------------	------	------	------	------	------

Indice de référence mixte (%)	10,31	12,27	7,40	s.o.	7,12
-------------------------------	-------	-------	------	------	------

* Date de création - 7 novembre 2015.

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

Positions acheteur (%)	8,55	8,38	6,64	5,67	6,53
------------------------	------	------	------	------	------

Positions vendeur (%)	10,29	13,45	9,21	8,76	8,53
-----------------------	-------	-------	------	------	------

L'indice de référence mixte est établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices boursiers respectifs. La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 47 % pour l'indice ICE BofA US High Yield (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale du rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure émis sur le marché américain.
- 47 % pour l'indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers (non couvert) (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale du rendement de titres de créance de qualité inférieure émis par des sociétés canadiennes sur les marchés canadien et américain.
- 6 % pour l'indice S&P/TSX Capped Composite, qui fournit une mesure générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

Actif net par part du Fonds (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour 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]	6,96 \$	6,76 \$	6,84 \$	7,72 \$	7,72 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,20	0,43	0,39	0,15	0,33
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,19)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,08	(0,09)	(0,15)	(0,05)
Gains (pertes) latents	(0,13)	0,26	0,40	(0,20)	0,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,09	0,61	0,51	(0,38)	0,46
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,21)	(0,18)	(0,15)	(0,04)	(0,18)
Dividendes canadiens	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-
Dividendes étrangers	-	(0,06)	(0,08)	(0,02)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,17)	(0,27)	(0,13)	(0,30)
Distributions totales par part	(0,21)	(0,42)	(0,51)	(0,20)	(0,48)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	6,85 \$	6,96 \$	6,76 \$	6,84 \$	7,72 \$

[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 A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	1 170 \$	1 030 \$	499 \$	473 \$	442 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	170 899	147 995	73 811	69 236	57 289
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,36 %	2,27 %	2,22 %	2,23 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,36 %	2,27 %	2,22 %	2,23 %	2,25 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,52 %	82,20 %	186,98 %	170,19 %	64,01 %
Valeur liquidative par part ^[1]	6,85 \$	6,96 \$	6,76 \$	6,84 \$	7,72 \$

[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. Le taux de rotation du portefeuille comprend tout produit de la vente à découvert issu de la valeur de la vente de titres et le coût de la couverture d'une vente à découvert issu de la valeur de l'achat de titres. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Actif net par part du Fonds (série F)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour 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]	8,13 \$	7,84 \$	7,77 \$	8,61 \$	8,48 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,23	0,50	0,46	0,19	0,37
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,14)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,09	(0,19)	(0,17)	(0,07)
Gains (pertes) latents	(0,15)	0,29	0,58	(0,21)	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,18	0,79	0,71	(0,32)	0,62
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,24)	(0,29)	(0,22)	(0,07)	(0,28)
Dividendes canadiens	-	(0,01)	(0,02)	(0,01)	-
Dividendes étrangers	-	(0,08)	(0,10)	(0,04)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,16)	(0,17)	(0,08)	(0,20)
Distributions totales par part	(0,24)	(0,54)	(0,51)	(0,20)	(0,48)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	8,04 \$	8,13 \$	7,84 \$	7,77 \$	8,61 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série F)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	16 891 \$	9 025 \$	4 077 \$	1 821 \$	1 379 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	2 101 636	1 110 728	519 852	234 450	160 120
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,24 %	1,14 %	1,12 %	1,13 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,24 %	1,14 %	1,12 %	1,13 %	1,19 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,52 %	82,20 %	186,98 %	170,19 %	64,01 %
Valeur liquidative par part ^[1]	8,04 \$	8,13 \$	7,84 \$	7,77 \$	8,61 \$

[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. Le taux de rotation du portefeuille comprend tout produit de la vente à découvert issu de la valeur de la vente de titres et le coût de la couverture d'une vente à découvert issu de la valeur de l'achat de titres. 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]	8,57 \$	8,22 \$	8,05 \$	9,35 \$	9,14 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,25	0,53	0,48	0,17	0,40
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,07)	(0,04)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,23	0,10	(0,15)	(0,18)	(0,06)
Gains (pertes) latents	(0,22)	0,33	0,42	(0,25)	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,24	0,91	0,68	(0,30)	0,70
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,26)	(0,33)	(0,28)	(0,40)	(0,39)
Dividendes canadiens	-	(0,02)	(0,02)	(0,06)	-
Dividendes étrangers	-	(0,10)	(0,15)	(0,26)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,11)	(0,06)	-	(0,09)
Distributions totales par part	(0,26)	(0,56)	(0,51)	(0,72)	(0,48)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	8,52 \$	8,57 \$	8,22 \$	8,05 \$	9,35 \$

[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]	586 \$	8 \$	8 \$	7 \$	7 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	68 822	984	921	865	770
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,45 %	0,60 %	0,27 %	0,22 %	0,71 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,45 %	0,60 %	0,27 %	0,22 %	0,71 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,52 %	82,20 %	186,98 %	170,19 %	64,01 %
Valeur liquidative par part ^[1]	8,52 \$	8,57 \$	8,22 \$	8,05 \$	9,35 \$

[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. Le taux de rotation du portefeuille comprend tout produit de la vente à découvert issu de la valeur de la vente de titres et le coût de la couverture d'une vente à découvert issu de la valeur de l'achat de titres. 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 la période du 1 ^{er} octobre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	20,04 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,58	0,32
Total des charges	(0,13)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,65	(0,04)
Gains (pertes) latents	(0,73)	0,18
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,37	0,37
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	(0,60)	(0,13)
Dividendes canadiens	–	(0,01)
Dividendes étrangers	–	(0,04)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	(0,15)
Distributions totales par part	(0,60)	(0,33)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	19,82 \$	20,04 \$

[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 la période du 1 ^{er} octobre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	12 088 \$	1 002 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	610 000	50 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,27 %	1,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,27 %	1,72 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,52 %	82,20 %
Valeur liquidative par part ^[1]	19,82 \$	20,04 \$
Cours de clôture	19,81 \$	20,07 \$

[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. Le taux de rotation du portefeuille comprend tout produit de la vente à découvert issu de la valeur de la vente de titres et le coût de la couverture d'une vente à découvert issu de la valeur de l'achat de titres. 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
Positions acheteur	
Obligations fédérales et garanties	2,2 %
Obligations de sociétés	82,9 %
Services de communication	1,1 %
Énergie	0,4 %
Finance	0,9 %
Immobilier	0,2 %
Services aux collectivités	0,2 %
Titres à court terme	9,8 %
Contrats de change à terme, montant net	0,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	3,0 %
Positions vendeur	
Swaps, montant net	(0,8) %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Australie	0,7 %
Canada	62,7 %
Îles Caïmans	1,6 %
Irlande	0,3 %
États-Unis	22,6 %
Titres à court terme	9,8 %
Contrats de change à terme, montant net	0,1 %
Swaps, montant net	(0,8) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	3,0 %
Total	100,0 %

Obligations par cote de crédit	% de titres à revenu fixe
Obligations :	
AAA	2,3 %
A	5,1 %
BBB	20,9 %
BB	38,3 %
B	21,4 %
CCC	0,6 %
CC	0,5 %
Non noté	0,5 %
Titres à court terme :	
Total	100,0 %

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. On peut consulter le prospectus des fonds d'investissement dans lesquels le Fonds investit et d'autres renseignements à leur sujet à l'adresse suivante : www.sedarplus.ca/landingpage/fr/.

25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, Trésor	11,7 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,9 %
Vermilion Energy Inc.	4,1 %
Rithm Capital Corporation	3,7 %
Banque Royale du Canada	3,2 %
First Quantum Minerals Limited	2,5 %
The Chemours Company	2,3 %
Enbridge Gas Inc.	2,3 %
Enbridge Pipelines Inc.	2,3 %
Rogers Communications Inc.	2,2 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,1 %
Herc Holdings Inc.	1,9 %
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Limited	1,9 %
AltaGas Limited	1,9 %
Cineplex Inc.	1,9 %
Capital Power Corporation	1,9 %
Venture Global LNG, Inc.	1,9 %
Compagnie Crédit Ford du Canada	1,9 %
ERO Copper Corporation	1,8 %
Moss Creek Resources Holdings Inc.	1,8 %
Mattr Corporation	1,8 %
Cleveland-Cliffs Inc.	1,8 %
Algoma Steel Inc.	1,8 %
Enerflex Limited	1,7 %
Enbridge Inc.	1,3 %

25 principales positions acheteur (en pourcentage de la valeur liquidative) 66,6 %

Les 25 principales positions vendeur	% de la valeur liquidative
Swaps, montant net	(0,8) %

25 principales positions vendeur (en pourcentage de la valeur liquidative) (0,8) %

Valeur liquidative totale : 220 546 879 \$




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.