

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS CROISSANCE AMÉRICAINE DE QUALITÉ GUARDIAN I³

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

Le Fonds Croissance américaine de qualité Guardian i³ (le « Fonds ») vise à procurer une plus-value en capital à long terme en investissant dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres liés à des capitaux propres d'émetteurs américains exerçant des activités commerciales potentiellement à l'échelle mondiale.

Le gestionnaire emploie une méthode de recherche ascendante s'appuyant sur des systèmes pour évaluer la valeur relative et le potentiel de croissance du capital au sein d'une vaste sélection de titres. Le gestionnaire utilise une approche quantitative, en particulier les techniques d'apprentissage machine, pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et intégrer des données financières et non traditionnelles et d'autres sources d'information concernant l'émetteur, notamment les taux de variation des facteurs fondamentaux. Le Fonds accorde une place prépondérante aux sociétés à moyenne et à grande capitalisation, est largement diversifié pour ce qui est des émetteurs, des secteurs et des régions géographiques et vise à isoler la sélection d'actions comme principale source d'alpha. Les investissements du Fonds au sein de chaque secteur GICS se situent normalement dans une fourchette de +/- 30 % de la pondération du secteur correspondant dans l'indice S&P 500 (net, \$ CA). Le portefeuille du Fonds est largement diversifié et détient normalement des titres de 30 à 60 émetteurs.

*Le 19 septembre 2024, le Fonds a changé son nom de FNB Croissance américaine de qualité Guardian i³ à Fonds Croissance américaine de qualité Guardian i³.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement à ceux qui recherchent une exposition aux actions d'émetteurs

menant des activités principalement aux États-Unis et qui ont un horizon de placement de moyen à long terme.

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 augmenté de 3 % pour s'établir à 19,6 millions de dollars au 30 juin 2025, contre 19,0 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 0,3 million de dollars provenant du rendement des placements et une augmentation de 0,3 million de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts des séries FNB couvertes et non couvertes du Fonds ont affiché des rendements respectifs de 6,9 % et de 2,5 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P 500 (net, \$ CA), a affiché un rendement de 0,8 % 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.

Au début de 2025, les actions américaines ont reculé après avoir affiché des résultats exceptionnellement élevés en 2024. Les actions de croissance se sont effritées en janvier en raison des préoccupations liées aux valorisations, qui furent suivies d'une liquidation massive causée par le lancement étonnamment concurrentiel du modèle d'intelligence artificielle (IA) de DeepSeek en Chine. Cela a suscité des craintes quant à la banalisation des grands modèles de langage (GML), aux hypothèses de rendement liées aux investissements réalisés à ce jour et à ses implications pour les dépenses d'investissement futures dans l'IA.

Les marchés sont demeurés volatils tout au long du premier trimestre de 2025, le « jour de la libération » ayant été au centre des préoccupations des investisseurs. L'humeur du marché s'est toutefois améliorée en avril, à la suite de l'assouplissement par l'administration Trump des droits de douane les plus punitifs, lesquels avaient déclenché une importante liquidation des actions américaines. La propension au risque est revenue, surtout chez les sociétés technologiques à grande capitalisation, dont les actions de croissance ont progressé de plus de 10 % sur les indices américains et mondiaux pendant le reste du trimestre. Il s'agit d'un changement marqué par rapport à la stratégie défensive privilégiée en début d'année.

L'engouement pour l'IA a également refait surface plus tard au cours de la période, stimulé par les solides bénéfices des sociétés et l'attention renouvelée accordée au potentiel de l'infrastructure de l'IA aux États-Unis. L'amélioration des données du Purchasing Managers Index pour les États-Unis et de meilleurs rapports sur l'emploi ont également contribué à apaiser les inquiétudes, même si la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux, adoptant une approche plus prudente alors que l'inflation demeure obstinément supérieure à sa fourchette cible.

Depuis le creux du jour de la libération atteint en avril, l'indice S&P 500 a grimpé de plus de 20 % (en dollars canadiens) mais, depuis le début de l'année, il n'a enregistré qu'une hausse modeste d'environ 0,8 % (en dollars canadiens). Neuf des onze secteurs ont affiché un rendement positif au premier semestre, les secteurs de l'industrie et des services de communication arrivant en tête. À l'inverse, les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé ont enregistré des rendements moindres que l'ensemble du marché, terminant la période en baisse.

Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période. Le Fonds a tiré parti de sa surpondération dans le secteur des technologies de l'information ainsi que d'une sélection de titres favorable, grâce aux solides contributions des positions dans ARM Holdings et Broadcom et à sa sous-pondération dans Apple (le titre

le moins performant des « sept magnifiques »). Le secteur de la consommation discrétionnaire a lui aussi contribué au rendement relatif du Fonds, grâce à une sélection favorable de titres, comprenant Booking Holdings et Amazon, et excluant Tesla. La sous-pondération par le Fonds du secteur des soins de santé, conjuguée à une sélection de titres favorable grâce au solide rendement d'Intuitive Surgical et au fait de ne pas détenir d'actions de UnitedHealth, a contribué au rendement.

Le secteur de l'industrie est celui qui a le plus nui au rendement, principalement en raison d'une sélection de titres défavorable, alimentée par le rendement inférieur de W.W. Grainger et d'AMETEK. La sélection des titres dans le secteur des services de communication a également nui au rendement, principalement en raison du titre d'Alphabet, qui a tiré de l'arrière par rapport à la remontée du secteur au cours de la période. Le secteur des services financiers a également nui au rendement, principalement en raison de la sous-pondération du Fonds.

Le Fonds a vendu ses positions dans Synopsis, Agilent et Vertex Pharmaceuticals en raison de nouvelles prévisions de bénéfices à la baisse. De nouvelles positions, petites en raison de l'incertitude géopolitique actuelle, ont été prises dans Vertiv et Vistra en vue d'obtenir une exposition à la chaîne d'approvisionnement de l'IA. Ces ajustements reflètent, dans l'ensemble, l'engagement du gestionnaire à optimiser le portefeuille du Fonds en l'harmonisant avec les prévisions de croissance positives, en le diversifiant dans divers secteurs et en tirant profit des occasions émergentes.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication, et une sous-pondération dans les secteurs des services financiers et de l'énergie, et ne détient aucune position dans les secteurs des matériaux ni de l'immobilier.

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 19 septembre 2024, le Fonds a changé son nom de FNB Croissance américaine de qualité Guardian i³ à Fonds Croissance américaine de qualité Guardian i³ pour s'harmoniser avec les changements apportés à son placement de séries de parts par voie de prospectus. Ce changement de nom n'a entraîné aucune modification des objectifs d'investissement, des stratégies ou de la gestion du Fonds.

Le 1^{er} octobre 2024, le Fonds a commencé à offrir des parts de fonds communs de placement de série A, de série F et de série I aux investisseurs admissibles.

Le 21 mai 2025, le niveau de risque des parts de FNB couvertes du Fonds est passé de « moyen » à « moyen à élevé », en raison de la volatilité des taux de change. Aucune autre série du Fonds n'a été touchée. Ce changement découle d'un examen annuel et ne découle pas de modifications apportées aux objectifs d'investissement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

Le gestionnaire du Fonds est convaincu que toute gestion d'actifs réussie se concentre sur trois piliers fondamentaux, à savoir la croissance, le revenu et la durabilité des flux de trésorerie.

Croissance — Le gestionnaire a positionné le portefeuille du Fonds en fonction de facteurs à long terme de croissance des dividendes parce qu'il est d'avis qu'une croissance régulière des bénéfices est essentielle à une croissance prévisible et soutenue des dividendes.

De façon générale, le gestionnaire continue de se positionner et de se concentrer sur les sociétés dont la croissance des bénéfices est positive et dont les prévisions de bénéfices sont relativement plus élevées.

Paiement — Le gestionnaire estime qu'un portefeuille diversifié qui contient des sociétés de haute qualité affichant une croissance à long terme peut offrir de la stabilité pendant des périodes de forte volatilité du marché et peut continuer à réaliser une croissance des bénéfices et une plus-value du capital (qui est en soi une forme de paiement).

Durabilité (des bénéfices et des flux de trésorerie) — Le gestionnaire croit que l'accent mis sur la longue durée des bénéfices dans la catégorie d'actifs de croissance demeure le principal moyen de réaliser une croissance des bénéfices et une appréciation des cours à long terme. Le gestionnaire estime que son cadre de croissance, de revenu et de durabilité alimenté par l'IA offre des perspectives pour une approche de rendement total grâce à la recherche et à la détention de titres de sociétés qui, à son avis, peuvent continuer à récompenser les actionnaires au moyen de la croissance des bénéfices, des revenus et des rachats, combinés à la sélection des actions et à des répartitions

sectorielles attentives de la part des gestionnaires de portefeuille.

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

Le Fonds détient également des titres de croissance à long terme qui offrent une exposition thématique à des moteurs de croissance perturbatrice et à une technologie exponentielle convergente, que le gestionnaire estime offrir un potentiel de croissance à long terme, ce qui signifie qu'ils ne devraient pas être envisagés dans une optique à court terme des cycles du marché. Cela inclut les chefs de file en innovation dans les mégadonnées et l'IA, la robotique, la biotechnologie et les villes intelligentes. Le gestionnaire estime que ces sociétés avant-gardistes qui innoveront et influencent notre vie quotidienne dans de nombreux secteurs sont bien placées pour prouver leur résilience sur de multiples cycles économiques.

* L'équipe Investissements i^{3MC} est une équipe de gestion de portefeuille dont Guardian Capital LP est un gestionnaire de portefeuille inscrit. L'équipe Investissements i^{3MC} combine l'analyse quantitative et l'analyse fondamentale dans la gestion des portefeuilles de placement. La composante quantitative du processus de placement de l'équipe a évolué à mesure que de nouveaux outils et ensembles de données sont disponibles et que de nouveaux modèles quantitatifs qui intègrent des aspects de l'intelligence artificielle (IA) sont ajoutés au fil du temps. L'équipe Investissements i^{3MC} offre une approche moderne de la constitution de portefeuille, combinant les avantages de l'analyse quantitative, des mégadonnées et de l'intelligence artificielle à l'expérience, à la perspective et à la prise de décisions de notre équipe de placement. L'analyse quantitative des investissements qui intègre l'IA et l'apprentissage

automatique dans un modèle prévisionnel se veut prospective et les résultats simulés sont assujettis à des limites inhérentes. Les stratégies de placement qui s'appuient sur l'IA prédictive et sur des modèles quantitatifs peuvent dégager un rendement différent de celui prévu, en raison notamment des facteurs utilisés dans les modèles, de la pondération accordée à chaque facteur, des changements par rapport aux tendances historiques des facteurs et des limites de la technologie dans la constitution et la mise en œuvre des modèles. Rien ne garantit que l'utilisation du modèle quantitatif et de l'IA donnera lieu à des décisions de placement efficaces. Rien ne garantit que les actions qui versent des dividendes continueront de verser des dividendes. Tous les placements comportent des risques, y compris le risque de pertes. Rien ne garantit qu'une stratégie de placement sera fructueuse.

Le changement de gouvernement aux États-Unis et l'incertitude qui l'accompagne quant à l'approche de la politique économique de la nouvelle administration, notamment en ce qui concerne les relations internationales et le commerce, ont assombri les perspectives non seulement pour les États-Unis, mais aussi pour le monde entier, 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 1,55 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB couvertes et non couvertes sont de 0,55 %. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion comprennent la gestion des placements et d'autres services d'administration générale.

	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB non couvertes	Parts de FNB couvertes
Gestion des placements et autre administration générale	35,5 %	100,0 %	s.o.	100,0 %	100,0 %
Commission de suivi	64,5 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

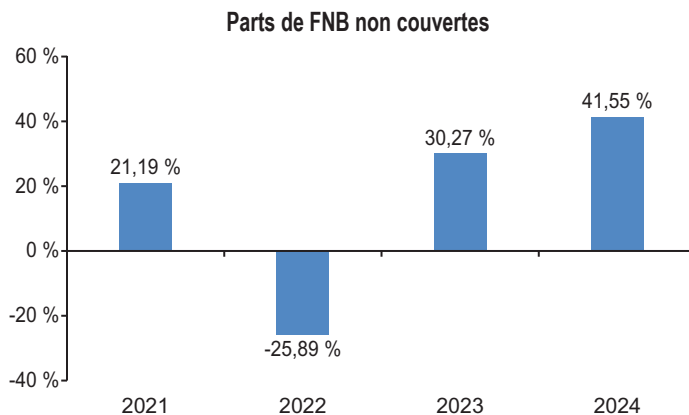
Rendement passé

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.

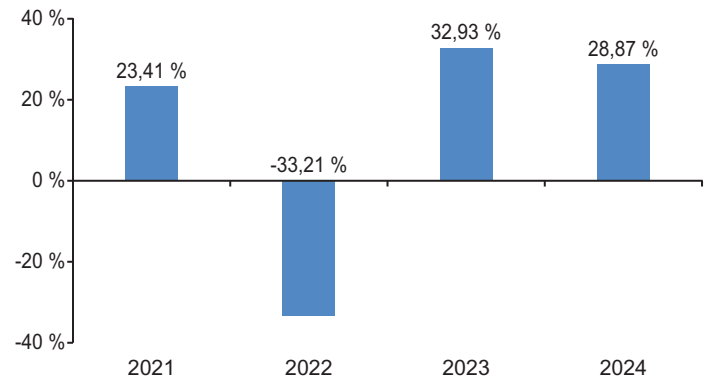
Pour les parts de série A, série F et série I, veuillez noter qu'il ne s'est pas encore écoulé 12 mois consécutifs depuis la date de début du calcul du rendement de ces séries et que, par conséquent, conformément aux exigences réglementaires, le rendement des placements ne peut pas être indiqué.

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.



Parts de FNB couvertes



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*
FNB non couvert (%)	15,04	24,40	s.o.	s.o.	12,91
Indice S&P 500 (net, CA) (%)	14,84	21,97	s.o.	s.o.	15,61

* Date de création - 11 août 2020.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
FNB couvert (%)	13,56	20,90	s.o.	s.o.	11,09
Indice S&P 500 (net, CA) (%)	14,84	21,97	s.o.	s.o.	15,61

* Date de création - 11 août 2020.

L'indice S&P 500 (net, \$ CA) fournit une mesure générale du rendement des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

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 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]	11,18 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,03	0,01
Total des charges	(0,11)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,23
Gains (pertes) latents	0,22	0,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,21	1,18
Distributions par part : ^{[1][2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	–
Dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	–
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,39 \$	11,18 \$

[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 la période du 1 ^{er} octobre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	6 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	550	550
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,94 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,94 %	1,91 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,29 %	67,49 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,39 \$	11,18 \$

[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. 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 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'existe 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 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]	11,21 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,03	0,01
Total des charges	(0,05)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,23
Gains (pertes) latents	0,23	0,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,28	1,21
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	–
Dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	–
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,48 \$	11,21 \$

[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 la période du 1 ^{er} octobre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	6 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	550	550
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,79 %	0,79 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,79 %	0,79 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,29 %	67,49 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,48 \$	11,21 \$

[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. 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 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'existe 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 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]	11,22 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,03	0,01
Total des charges	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,23
Gains (pertes) latents	0,20	1,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,28	1,23
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	–
Dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	–
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,53 \$	11,22 \$

[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 la période du 1 ^{er} octobre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	15 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 288	550
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,21 %	0,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,21 %	0,18 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	–
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,29 %	67,49 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,53 \$	11,22 \$

[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. 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 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'existe 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 non couvertes)

	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]	35,24 \$	24,91 \$	19,15 \$	25,85 \$	21,33 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,09	0,17	0,26	0,18	0,12
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,19)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,21	2,83	0,64	(2,35)	0,40
Gains (pertes) latents	(0,03)	7,46	5,45	(4,34)	4,40
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,14	10,22	6,16	(6,69)	4,74
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	–	(0,05)	0,01	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,02)	(0,03)	–	–
Distributions totales par part	–	(0,02)	(0,08)	0,01	–
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	36,13 \$	35,24 \$	24,91 \$	19,15 \$	25,85 \$

[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 non couvertes)

	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]	16 258 \$	15 859 \$	4 983 \$	2 394 \$	3 231 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	450 000	450 000	200 000	125 000	125 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,69 %	0,71 %	0,71 %	0,71 %	0,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,35 %	1,67 %	3,14 %	3,15 %	2,51 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	–	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,29 %	67,49 %	53,29 %	80,98 %	74,81 %
Valeur liquidative par part ^[1]	36,13 \$	35,24 \$	24,91 \$	19,15 \$	25,85 \$
Cours de clôture	36,08 \$	35,25 \$	25,01 \$	19,11 \$	25,89 \$

[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. 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 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'existe 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 couvertes)

	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]	31,22 \$	24,25 \$	18,27 \$	27,36 \$	22,17 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,08	0,16	0,22	0,18	0,13
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,18)	(0,18)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,99	(0,09)	1,09	(4,25)	0,49
Gains (pertes) latents	1,19	7,15	4,65	(5,28)	5,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,14	7,00	5,78	(9,53)	5,52
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	–	(0,05)	0,01	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,02)	(0,03)	–	–
Distributions totales par part	–	(0,02)	(0,08)	0,01	–
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	33,37 \$	31,22 \$	24,25 \$	18,27 \$	27,36 \$

[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 couvertes)

	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]	3 337 \$	3 122 \$	2 425 \$	2 284 \$	4 104 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	100 000	100 000	100 000	125 000	150 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,69 %	0,71 %	0,71 %	0,71 %	0,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,35 %	1,67 %	3,14 %	3,15 %	2,51 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	–	–	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	14,29 %	67,49 %	53,29 %	80,98 %	74,81 %
Valeur liquidative par part ^[1]	33,37 \$	31,22 \$	24,25 \$	18,27 \$	27,36 \$
Cours de clôture	33,39 \$	31,24 \$	24,25 \$	18,25 \$	27,38 \$

[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. 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 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'existe 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	11,7 %
Consommation discrétionnaire	10,3 %
Biens de consommation de base	5,4 %
Énergie	0,7 %
Finance	3,9 %
Soins de santé	7,4 %
Industrie	7,0 %
Technologies de l'information	51,8 %
Services aux collectivités	1,0 %
Contrats de change à terme, montant net	0,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,7 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Irlande	1,3 %
Royaume-Uni	3,7 %
États-Unis	94,2 %
Contrats de change à terme, montant net	0,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,7 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
NVIDIA Corporation	9,6 %
Broadcom Inc.	8,9 %
Amazon.com Inc.	7,4 %
Microsoft Corporation	7,3 %
Alphabet Inc., cat. C	6,2 %
Costco Wholesale Corporation	5,4 %
Intuitive Surgical Inc.	4,5 %
Meta Platforms Inc., cat. A	4,3 %
Apple Inc.	4,2 %
Cadence Design Systems Inc.	4,0 %
ServiceNow Inc.	3,8 %
ARM Holdings PLC, CAAE	3,7 %
Monolithic Power Systems Inc.	2,3 %
W.W. Grainger Inc.	2,2 %
Eli Lilly & Company	2,1 %
AMETEK Inc.	2,0 %
Amphenol Corporation, cat. A	2,0 %
Visa Inc., cat. A	1,9 %
Parker-Hannifin Corporation	1,9 %
Motorola Solutions Inc.	1,9 %
The TJX Companies Inc.	1,6 %
Palantir Technologies Inc., cat. A	1,3 %
Roper Technologies Inc.	1,3 %
Booking Holdings Inc.	1,3 %
Netflix Inc.	1,2 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)

92,3 %

Valeur liquidative totale :

19 622 340 \$




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.