

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS MONDIAL DE DIVIDENDES À RENDEMENT SUPÉRIEUR 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

L'objectif principal du Fonds mondial de dividendes à rendement supérieur Guardian i³ (le « Fonds ») est de procurer une appréciation du capital à long terme et des distributions régulières en investissant principalement, directement et indirectement, dans des titres mondiaux qui versent des dividendes et en employant une stratégie dynamique de vente d'options d'achat couvertes.

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'un vaste univers de sélection de titres. Le gestionnaire utilise une approche quantitative, y compris l'utilisation des technologies de l'IA comme l'apprentissage automatique, l'apprentissage profond et les grands modèles de langage, pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et des facteurs non traditionnels, et intégrer des données financières et d'autres sources d'information concernant l'émetteur, notamment les taux de variation des facteurs fondamentaux et des facteurs non traditionnels. Le gestionnaire recherche des sociétés qui, à son avis, offrent un potentiel de croissance du capital et de rendement en dividendes durable, en mettant l'accent sur la croissance et la qualité des dividendes. Le Fonds continue de privilégier les sociétés à grande capitalisation et ses placements sont largement diversifiés par émetteur, par secteur et par région.

Pour réduire le risque de perte en cas de baisse et générer des primes, le Fonds utilisera une stratégie dynamique d'options d'achat couvertes qui consistera généralement à vendre des options d'achat hors du cours, à la discrétion du gestionnaire, visant jusqu'à environ 50 % de la valeur du portefeuille du Fonds. Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes sur un pourcentage plus ou moins élevé du portefeuille, au gré du gestionnaire et en fonction des perspectives du marché. Il est conscient que cette stratégie, qui sert à réduire l'exposition du Fonds aux baisses de marché et à générer un rendement supplémentaire, ne permet pas

de bénéficier pleinement d'une forte croissance des capitaux propres.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent un portefeuille d'actions diversifié à l'échelle mondiale, ainsi qu'une croissance du capital à long terme et un revenu.

Résultats d'exploitation

Le premier prospectus de ce Fonds est daté du 14 février 2025. Conformément aux exigences réglementaires, le rendement des placements d'un fonds qui existe depuis moins d'un an ne peut être indiqué.

La valeur liquidative du Fonds était de 20,0 millions de dollars au 30 juin 2025, dont une augmentation de 0,3 million de dollars provenait du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 19,7 millions de dollars était attribuable aux souscriptions nettes.

Au début de 2025, le gestionnaire estimait que les actions de croissance américaines étaient évaluées à la perfection. Compte tenu de l'extrême concentration du marché, il y avait peu de place pour la déception. Le marché boursier américain a atteint un sommet à la mi-février, peu après l'apparition de la première vague de volatilité. Cette situation a été en partie déclenchée par le lancement d'un modèle d'IA concurrentiel par la société chinoise DeepSeek, qui a suscité des inquiétudes quant à la banalisation potentielle des grands modèles de langage (GML) et à ses conséquences pour les futures dépenses d'investissement dans l'IA. Les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi après le mois d'avril, les investisseurs ayant assimilé, ou reporté, les risques géopolitiques et macroéconomiques. Le sentiment s'est résolument tourné vers les actifs à risque, en particulier les titres de sociétés technologiques à grandes capitalisations et les actions de croissance, malgré les

préoccupations persistantes relatives à l'inflation, aux tensions commerciales et à l'instabilité géopolitique. Cela marque un net changement par rapport à la position défensive observée au début de l'année 2025. Les secteurs des technologies de l'information et des services de communication ont mené le bal, affichant des gains à deux chiffres dans les indices boursiers mondiaux et américains.

Malgré un contexte économique morose, le marché boursier canadien a fait preuve d'une résilience remarquable, l'indice S&P/TSX Composite ayant terminé la période en hausse de 10 % et atteint un nouveau record en juin. Cet indice a pris son essor lors du dernier discours du Trône d'Ottawa, qui a marqué une nette rupture avec l'approche de l'époque Trudeau et placé le Canada en meilleure position pour attirer les capitaux privés.

Au sud de la frontière, l'indice S&P 500 a effacé les pertes du début d'avril, qui avaient été déclenchées par l'annonce relative aux frais de douane du président Donald Trump lors du « jour de la libération ». La réaction initiale de repli face au risque a finalement cédé la place à l'optimisme lorsque la Maison-Blanche a annoncé la mise en pause de certains droits de douane et s'est engagée à réduire les barrières commerciales réciproques avec la Chine. Les investisseurs ont également fait fi des mises en garde de la Réserve fédérale américaine concernant une inflation possible et des signes de ralentissement économique, tels qu'une baisse des dépenses de consommation et un climat d'affaires moins favorable.

À la fin juin, l'indice S&P 500 avait progressé de plus de 20 % depuis le creux du jour de la libération du 8 avril, clôturant à un niveau record alors que les investisseurs misaient sur des baisses des taux de la Réserve fédérale, une atténuation des risques liés aux droits de douane et des politiques budgétaires expansionnistes. L'engouement pour l'intelligence artificielle (IA) s'est ravivé à la fin de la période, soutenu par de bons résultats d'entreprises et des accords internationaux, notamment lors des visites du président Trump en Arabie Saoudite et aux Émirats arabes unis, où l'infrastructure de l'IA américaine a occupé une place centrale.

Sur le plan régional, les actions européennes ont dominé, surpassant leurs homologues américaines. La région européenne a bénéficié de l'amélioration des tendances macroéconomiques, des valorisations attrayantes et des mesures de soutien. De plus, le dollar américain s'est affaibli au cours de la période, les investisseurs anticipant un ralentissement de la croissance et la persistance de risques budgétaires aux États-Unis. Ce contexte a fortement favorisé les investisseurs mondiaux investis en actions européennes pendant le premier semestre de l'année.

L'indice MSCI World a gagné près de 4 % à la fin de la période. Les gagnants initiaux, comme les secteurs de l'énergie et des soins de santé, ont affiché un rendement inférieur, tandis que les secteurs en difficulté au début de l'année, à savoir les technologies de l'information et les services de communication, ont bondi, et que la consommation discrétionnaire a continué de tirer de l'arrière.

Au cours de la période, le Fonds a affiché un rendement inférieur par rapport à son indice de référence, en raison d'un ensemble défavorable d'effets liés à la répartition et à la sélection de titres.

Le programme d'options d'achat couvertes a ajouté 3 % de revenus supplémentaires au Fonds, tout en ne visant qu'environ 35 % des actions du portefeuille. Compte tenu du brusque rebond des cours boursiers à la suite de la réaction négative à l'annonce des droits de douane du « jour de la libération », ce programme a légèrement nuí au rendement global au cours de la période, les options d'achat limitant le potentiel de hausse des actions sous-jacentes.

Le Fonds a cédé sa position dans UnitedHealth, car la société faisait face à une hausse des frais médicaux, à une augmentation des risques juridiques et à un resserrement de la surveillance réglementaire, ce qui a considérablement réduit ses prévisions de croissance des bénéfices. Grâce au produit de la vente, le Fonds a acquis des positions dans Motorola Solutions et Darden Restaurants.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie, des biens

de consommation de base, des services financiers et de l'immobilier, et une sous-pondération dans les secteurs des matériaux, de la consommation discrétionnaire, des soins de santé, des technologies de l'information, des services de communication et des services aux collectivités. Sur le plan régional, le Fonds présente une pondération d'environ 31 % en Europe, 67,5 % en Amérique du Nord et 1,5 % en Asie et dans le bassin du Pacifique.

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 4 mars 2025, le Fonds a commencé à offrir des parts de fonds communs de placement de série A, de série F et de série I et des parts de FNB aux investisseurs admissibles.

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 en fonction de facteurs à long terme de croissance des dividendes parce qu'il est d'avis qu'une croissance régulière des bénéfiques est essentielle à une croissance prévisible et soutenue des dividendes.

Paiement — Le gestionnaire estime en outre 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 bénéfiques et une plus-value du capital (qui est en soi une forme de paiement).

Durabilité (des bénéfiques et des flux de trésorerie) — Le gestionnaire croit que l'accent mis sur la longue durée des bénéfiques dans la catégorie d'actifs de croissance demeure le principal moyen de réaliser une croissance des bénéfiques 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 bénéfiques, 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 bénéfiques.

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 innovent 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 0,19 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A, les parts de série 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 1,70 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB sont de 0,70 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB
Gestion des placements et autre administration générale	41,2 %	100,0 %	s.o.	100,0 %
Commission de suivi	58,8 %	s.o.	s.o.	s.o.

Rendement passé

Conformément aux exigences réglementaires, le rendement des placements d'un fonds qui existe depuis moins d'un an ne peut être indiqué.

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 la période du 4 mars 2025 (date de début des activités) au 30 juin 2025
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,09
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,11)
Gains (pertes) latents	0,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,39
Distributions par part : ^{[1][2]}	
Revenu (hors dividendes)	(0,17)
Dividendes canadiens	-
Dividendes étrangers	-
Gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions totales par part	(0,17)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,69 \$

[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 du 4 mars 2025 (date de début des activités) au 30 juin 2025
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	611 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	63 067
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,00 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	4,35 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,69 \$

[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 du 4 mars 2025 (date de début des activités) au 30 juin 2025
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,10
Total des charges	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)
Gains (pertes) latents	0,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,21
Distributions par part : ^{[1] [2]}	
Revenu (hors dividendes)	(0,17)
Dividendes canadiens	–
Dividendes étrangers	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	(0,17)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,73 \$

[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 du 4 mars 2025 (date de début des activités) au 30 juin 2025
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	7 460 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	766 965
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	4,35 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,73 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[4] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Actif net par part du Fonds (série I)

	Pour la période du 4 mars 2025 (date de début des activités) au 30 juin 2025
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,11
Total des charges	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)
Gains (pertes) latents	(0,07)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,06)
Distributions par part :^{[1] [2]}	
Revenu (hors dividendes)	(0,17)
Dividendes canadiens	–
Dividendes étrangers	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	(0,17)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	9,75 \$

[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 du 4 mars 2025 (date de début des activités) au 30 juin 2025
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	71 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	7 309
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	4,35 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,75 \$

[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 (parts de FNB)

	Pour la période du 4 mars 2025 (date de début des activités) au 30 juin 2025
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]	
Total des revenus	0,25
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,22)
Gains (pertes) latents	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,71
Distributions par part : ^{[1] [2]}	
Revenu (hors dividendes)	(0,33)
Dividendes canadiens	–
Dividendes étrangers	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions totales par part	(0,33)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	19,45 \$

[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 la période du 4 mars 2025 (date de début des activités) au 30 juin 2025
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	11 865 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	610 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	4,35 %
Valeur liquidative par part ^[1]	19,45 \$
Cours de clôture	19,43 \$

[1] Ces renseignements sont fournis à la fin de chaque période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[4] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	3,2 %
Consommation discrétionnaire	8,8 %
Biens de consommation de base	5,5 %
Énergie	9,3 %
Finance	16,8 %
Soins de santé	7,6 %
Industrie	9,1 %
Technologies de l'information	19,1 %
Matériaux	1,4 %
Services aux collectivités	0,9 %
Immobilier	2,0 %
Options, montant net	(0,1) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	16,4 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	2,9 %
Danemark	1,6 %
France	9,9 %
Allemagne	4,2 %
Inde	1,3 %
Irlande	1,6 %
Pays-Bas	5,2 %
Royaume-Uni	4,5 %
États-Unis	52,5 %
Options, montant net	(0,1) %
Autres éléments d'actif (de passif) net	16,4 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Broadcom Inc.	6,2 %
Microsoft Corporation	4,9 %
AXA SA, CAAE	4,6 %
Costco Wholesale Corporation	4,4 %
The Williams Companies Inc.	4,2 %
Allianz SE, CAAE	4,2 %
Apple Inc.	3,4 %
Wolters Kluwer NV, CAAE	3,0 %
Banque Royale du Canada	2,9 %
Republic Services Inc., cat. A	2,6 %
Schneider Electric SE, CAAE	2,4 %
TotalEnergies SE, CAAE	2,3 %
ASML Holding NV	2,2 %
Shell PLC, CAAE	2,1 %
Equinix Inc.	2,0 %
Waste Management Inc.	1,9 %
Groupe de services financiers Hartford inc.	1,9 %
Mastercard Inc., cat. A	1,9 %
Meta Platforms Inc., cat. A	1,7 %
Johnson & Johnson	1,7 %
AstraZeneca PLC, CAAE	1,6 %
Accenture PLC, cat. A	1,6 %
The Home Depot Inc.	1,6 %
Novo Nordisk A/S, CAAE	1,5 %
Alphabet Inc., cat. A	1,5 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) 68,3 %
Valeur liquidative totale : 20 007 390 \$




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.