

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FNB CROISSANCE MONDIALE DE QUALITÉ GUARDIAN I³

31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais pas le rapport annuel ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire du rapport financier annuel ou des états financiers annuels en appelant le 1-866-383-6546, en nous écrivant à Guardian Capital LP, Commerce Court West, 199 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 201, Toronto (Ontario) M5L 1E8, ou en visitant notre site Web à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca/landingpage/fr/.

Les porteurs de titres peuvent également nous contacter par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles du fonds d'investissement.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le FNB Croissance mondiale de qualité Guardian i³ (le « Fonds ») vise à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant dans un portefeuille de titres de capitaux propres ou de titres liés à des capitaux propres d'émetteurs exerçant des activités commerciales 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 alternatives 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 MSCI World (net, \$ CA). Au moment de l'investissement, le gestionnaire limite généralement les investissements dans des titres des marchés émergents à 15 % de la valeur liquidative du Fonds. Le portefeuille du Fonds est largement diversifié et détient normalement des titres de 30 à 70 émetteurs.

Risque

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

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 24 % pour s'établir à 53,6 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 43,1 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 4,9 millions de dollars provenant du rendement des placements et une augmentation de 5,6 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts des séries FNB couvertes et non couvertes du Fonds ont affiché des rendements respectifs de 10,5 % et de 9,3 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI World (net, \$ CA), a affiché un rendement de 15,4 % 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.

Du point de vue du style, les marchés boursiers reflétaient toujours un certain appétit pour le risque. Les actions à bêta élevé ont dégagé les meilleurs rendements au cours de l'année, l'exposition à une hausse de volatilité se révélant toujours plus judicieuse qu'une protection à la baisse. Le facteur « croissance » a conditionné les rendements de l'année civile, au détriment du facteur « valeur », sur fond de vigueur générale du marché, en particulier dans le domaine de l'IA qui concentrait plus que jamais les meilleures contributions. Bien que le facteur « momentum » n'ait pas porté fruit au cours de l'année, il demeure pertinent et ses résultats reflétaient l'avance continue des mégacapitalisations technologiques, en particulier celles liées aux dépenses d'investissement des sociétés d'infrastructure et des fournisseurs à grande échelle dans l'IA.

Une politique monétaire favorable, des bénéfices plus élevés que prévu, l'assouplissement supplémentaire de la Réserve fédérale, la bonne tenue des dépenses de consommation et l'apaisement temporaire des tensions géopolitiques et commerciales ont contribué à maintenir le moral des investisseurs, malgré les préoccupations croissantes concernant les

valorisations, le risque de concentration et le ralentissement du marché de l'emploi. À l'aube de 2026, il reste à savoir si la croissance des bénéfiques peut continuer à justifier des multiples élevés. Les actions américaines se négociant à des niveaux supérieurs aux valorisations historiques à long terme et les contributions à la progression de l'indice restent concentrées sur un groupe restreint de titres à bêta élevé, le contexte en 2025 a renforcé une réduction de la marge d'erreur, même si les marchés récompensent toujours le risque. En conséquence, une diversification parmi les régions et les styles se justifie à mesure que le cycle arrive à échéance.

Au cours de l'année, le Fonds a affiché un rendement inférieur à son indice de référence dans 7 des 11 secteurs GICS, les principales contributions au rendement relatif provenant des services de communication, des soins de santé et de l'immobilier. Dans les services de communication, citons le titre Alphabet, dont la progression rapide cette année reflétait la confirmation d'une stratégie judicieuse en matière d'IA pour réaliser des gains concurrentiels et financiers. Dans les soins de santé, Eli Lilly a communiqué une forte croissance prévue du bénéfice par action (BPA), ainsi que des perspectives à long terme rehaussées par une position dominante sur le marché cardiométabolique et la conviction que la révolution du GLP-1 continue de stimuler une croissance exceptionnelle. Les sous-performances dues à la sélection des titres provenaient du secteur de l'industrie.

Afin de maintenir l'accent mis par le gestionnaire sur les sociétés dont les bénéfiques devraient croître à long terme, le Fonds a ajouté de nouveaux titres du secteur des technologies de l'information, notamment Cadence Design, Adobe, Palo Alto Networks et Oracle. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, le gestionnaire estime qu'il existe des sociétés exceptionnelles dont les bénéfiques défient la modération générale; il en a profité pour ajouter Booking Holdings et TJX au portefeuille. En outre, conformément à la tendance à la croissance de l'automatisation industrielle et de la robotique dans le

secteur des soins de santé, une nouvelle position dans Intuitive Surgical a été établie.

Le Fonds a réduit son exposition au secteur de l'énergie, en vendant sa position dans EOG. Certains titres des secteurs des technologies de l'information et de l'industrie ont été vendus en raison de la détérioration des bénéfiques prévisionnels : Microchip Technology, Rockwell Automation et Accenture. Le cours et les bénéfiques de Nestlé connaissant une tendance à la baisse, la position a été liquidée, car le gestionnaire ne voit pas d'autre potentiel de hausse. Le gestionnaire s'est également départi des titres d'Autodesk, de Steris, de UnitedHealth, de Fiserv et de MongoDB, la confiance dans la croissance future de leurs bénéfiques s'étant détériorée. Les ajustements globaux apportés reflètent l'accent mis sur les importants bénéfiques prévus dans divers secteurs.

Le Fonds affiche une surpondération des secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et des services de communication, et une sous-pondération des secteurs de la finance, de l'énergie, des matériaux et des soins de santé. Il ne détient aucune position en immobilier. Sur le plan régional, le Fonds présente une pondération d'environ 16 % en Europe, 83 % en Amérique du Nord et 1 % en Asie.

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 et le rendement ESG du Fonds peuvent changer de temps à autre. Veuillez lire le prospectus du Fonds pour obtenir de plus amples détails sur la façon dont la stratégie de placement du Fonds intègre des considérations d'investissement responsable et les risques connexes. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter les rapports de vote par procuration ainsi qu'un rapport annuel sur l'investissement responsable et les politiques en matière d'investissement responsable que le gestionnaire affiche sur son site Web, à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/>

Événements récents

Le gestionnaire 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 :

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 flux de trésorerie et à une appréciation du capital. Selon le gestionnaire, les perspectives de croissance des bénéfices aux États-Unis restent favorables et se sont confirmées par rapport au trimestre précédent. Le gestionnaire estime que les opportunités de croissance des bénéfices les plus intéressantes sont concentrées dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux, suivis par les soins de santé, les services de communication et l'immobilier. Dans cette optique, le Fonds maintient une surpondération des technologies de l'information, notamment par des titres américains de premier plan tels que NVIDIA et Broadcom. Dans l'ensemble, le gestionnaire prévoit une croissance positive des bénéfices dans tous les secteurs aux États-Unis, à un rythme qui devrait rester supérieur à 10 %.

Le gestionnaire considère également que les perspectives de croissance des bénéfices sont encourageantes en Europe, en particulier dans les secteurs de l'énergie et des matériaux, suivis par les services de communication et l'industrie. Au cours des derniers mois, le gestionnaire a observé que l'écart de croissance des bénéfices entre l'Europe et les États-Unis avait commencé à se réduire, bien que les différences entre les secteurs à forte et à faible croissance restent plus prononcées. Au Canada, le gestionnaire s'attend à ce que la croissance des bénéfices provienne des secteurs des matériaux, de l'énergie et de la finance; tandis qu'en Asie, il prévoit également une forte croissance des bénéfices au cours de l'année à venir.

De façon générale, le gestionnaire continue de se positionner et de se concentrer sur les sociétés dont la croissance des bénéfices et des flux de trésorerie reste élevée et dont les prévisions de bénéfices peuvent dépasser les attentes.

Revenu — La hausse du marché s'est poursuivie au cours de cette période, et les capitaux ont afflué vers des actions à bêta plus élevé. La qualité des bilans, la stabilité des bénéfices et la capacité de générer des revenus n'ont pas été valorisées, car des titres de sociétés propices à dégager un revenu restaient à la traîne. La Réserve fédérale poursuivant son cycle de réduction des taux, les conditions de crédit ne semblent pas poser problème.

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 s'attend à ce que la pérennité des dividendes se confirme à l'échelle mondiale, grâce à une croissance soutenue des bénéfices sous-jacents et à l'amélioration des conditions de crédit, les banques centrales ayant déjà commencé à assouplir leur politique monétaire ou devant continuer à le faire. D'un point de vue régional, le gestionnaire estime que

le risque de baisse des dividendes reste faible aux États-Unis, et que ce risque est désormais considéré comme minime dans tous les secteurs. Au Canada, le gestionnaire arrive à la même conclusion, compte tenu de conditions de crédit relativement souples.

En Europe et en Asie, bien que le risque de réduction des dividendes reste plus élevé qu'aux États-Unis et au Canada, le gestionnaire a observé des signes d'amélioration progressive, et le risque de baisse s'est légèrement atténué au cours des dernières périodes.

Le Fonds vise à investir dans des sociétés qui affichent une croissance des bénéfices de qualité, des flux de trésorerie croissants et un faible coût d'emprunt, ce qui les rend moins sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Le Fonds détient également des titres de croissance à long terme qui offrent une exposition thématique à des moteurs de croissance perturbateurs et à une technologie exponentielle convergente offrant une 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'année dernière, l'incertitude politique mondiale s'est accrue en raison de la nouvelle administration américaine et de son approche à l'égard de la politique internationale, ce qui a assombri les perspectives et entraîné une révision à la baisse significative des attentes en matière de croissance. Bien que le pire scénario pour l'économie mondiale ne se soit pas matérialisé jusqu'à présent, et ce, grâce à une multitude d'accords commerciaux, de trêves et d'ajustements, ainsi qu'à une dynamique de croissance mondiale sous-jacente qui s'est avérée suffisamment forte pour résister aux vents contraires connexes, le risque d'une flambée des tensions géopolitiques reste élevé et constitue une menace pour les perspectives de croissance, d'inflation et de taux d'intérêt, ce qui aurait des répercussions importantes sur les décisions d'investissement et les marchés financiers.

Le 23 mars 2026, Guardian Capital Group Limited (« Guardian »), société mère de Guardian Capital LP (le « gestionnaire »), fiduciaire et gestionnaire des Fonds Guardian Capital, a annoncé la réalisation de l'acquisition précédemment annoncée de Guardian par Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« Desjardins »), société du même groupe que le Mouvement Desjardins (l'« opération »).

L'opération a été réalisée au moyen d'un plan d'arrangement en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario), selon lequel Desjardins a acquis toutes les actions ordinaires et actions de catégorie A émises et en circulation de Guardian. La réalisation de l'opération a entraîné une acquisition indirecte du gestionnaire et, par conséquent, un changement de contrôle indirect du gestionnaire. Le gestionnaire ne prévoit pas que la transaction entraînera de changement important aux activités, à l'exploitation ou aux affaires des Fonds Guardian Capital, ni à leur gestion. Aucun changement important immédiat n'est prévu à l'égard des objectifs, des stratégies et des frais de placement des Fonds Guardian Capital, ni en ce qui concerne le rôle du gestionnaire en tant que gestionnaire de fonds de placement. Si des changements importants aux Fonds Guardian Capital sont proposés à l'avenir, vous en serez informé à l'avance et, lorsque la législation canadienne en valeurs mobilières ou les documents constitutifs applicables l'exigent, ces changements ne seront apportés qu'avec l'approbation des porteurs de parts des Fonds Guardian Capital auxquels ils s'appliquent.

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.

Frais de gestion

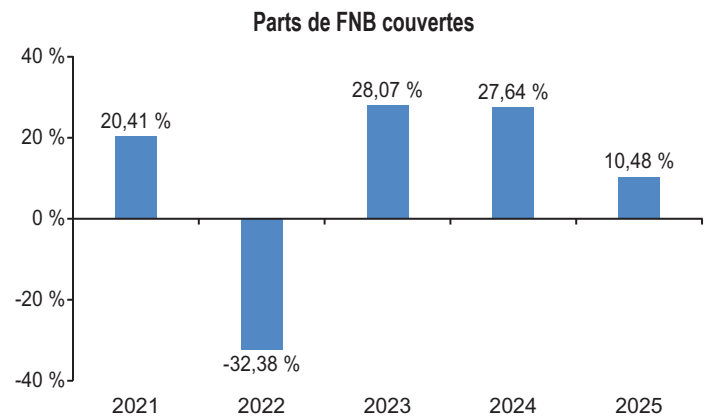
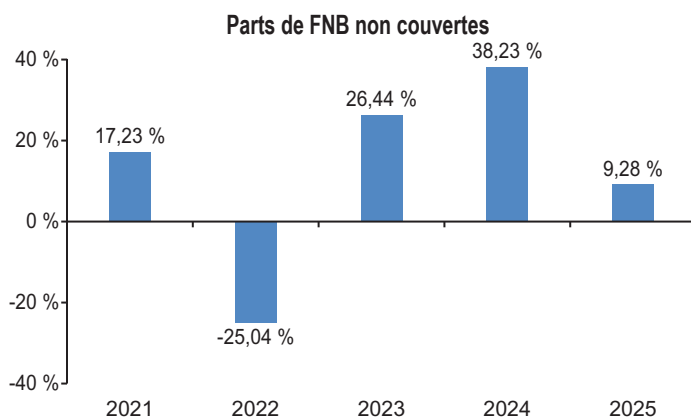
Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle sont payés sur les parts de FNB couvertes et non couvertes. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels sont de 0,65 %. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion comprennent la gestion des placements et d'autres services d'administration générale.

Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels

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



Rendements composés annuels

Les tableaux ci-dessous présentent le rendement composé historique des parts du Fonds pour les périodes indiquées, au 31 décembre 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 (%)	9,28	24,07	10,91	s.o.	11,78
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,41	21,64	13,80	s.o.	14,72

* Date de création - 11 août 2020.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création *
FNB couvert (%)	10,48	21,78	8,02	s.o.	9,79
Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,41	21,64	13,80	s.o.	14,72

* Date de création - 11 août 2020.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

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

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice ^[1]	33,16 \$	24,01 \$	19,06 \$	25,46 \$	21,72 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,25	0,20	0,32	0,24	0,19
Total des charges	(0,32)	(0,30)	(0,24)	(0,20)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,48	0,30	(2,13)	0,65
Gains (pertes) latents	3,35	7,77	4,49	(4,05)	3,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	3,38	8,15	4,87	(6,14)	3,61
Distributions par part : ^{[1][2]}					
Dividendes étrangers	–	–	(0,13)	0,03	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,01)	(0,03)	(0,02)	–	–
Distributions totales par part	(0,01)	(0,03)	(0,15)	0,03	–
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	36,23 \$	33,16 \$	24,01 \$	19,06 \$	25,46 \$

[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 l'exercice.

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

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB non couvertes)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 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]	46 197 \$	35 649 \$	3 602 \$	3 811 \$	4 455 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 275 000	1 075 000	150 000	200 000	175 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,84 %	0,83 %	0,82 %	0,82 %	0,83 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,98 %	1,37 %	2,04 %	2,15 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,04 %	0,02 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	15,85 %	25,30 %	29,49 %	91,49 %	87,55 %
Valeur liquidative par part ^[1]	36,23 \$	33,16 \$	24,01 \$	19,06 \$	25,46 \$
Cours de clôture	36,41 \$	33,18 \$	24,14 \$	19,05 \$	25,52 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice déterminé, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

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

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

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

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice ^[1]	29,76 \$	23,34 \$	18,29 \$	27,08 \$	22,49 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,22	0,19	0,30	0,24	0,20
Total des charges	(0,28)	(0,22)	(0,23)	(0,21)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,25	(0,53)	0,73	(3,90)	1,23
Gains (pertes) latents	2,83	6,88	4,33	(4,90)	3,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	3,02	6,32	5,13	(8,77)	4,84
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	-	-	(0,12)	0,03	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,01)	(0,03)	(0,02)	-	-
Distributions totales par part	(0,01)	(0,03)	(0,14)	0,03	-
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	32,88 \$	29,76 \$	23,34 \$	18,29 \$	27,08 \$

[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 l'exercice.

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

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB couvertes)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 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]	7 397 \$	7 440 \$	5 834 \$	5 944 \$	8 801 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	225 000	250 000	250 000	325 000	325 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,81 %	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,83 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,95 %	1,36 %	2,04 %	2,15 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,01 %	0,04 %	0,02 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	15,85 %	25,30 %	29,49 %	91,49 %	87,55 %
Valeur liquidative par part ^[1]	32,88 \$	29,76 \$	23,34 \$	18,29 \$	27,08 \$
Cours de clôture	32,95 \$	29,78 \$	23,36 \$	18,29 \$	27,12 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice déterminé, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

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

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	11,1 %
Consommation discrétionnaire	9,6 %
Biens de consommation de base	4,1 %
Énergie	1,2 %
Finance	8,5 %
Soins de santé	8,4 %
Industrie	12,3 %
Technologies de l'information	39,4 %
Matériaux	1,2 %
Services aux collectivités	1,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,8 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
France	3,3 %
Allemagne	0,8 %
Inde	1,3 %
Pays-Bas	4,1 %
Espagne	2,0 %
Suède	2,2 %
Royaume-Uni	4,0 %
États-Unis	79,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,8 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
NVIDIA Corporation	8,4 %
Alphabet Inc., cat. C	7,6 %
Amazon.com Inc.	6,2 %
Broadcom Inc.	6,0 %
Microsoft Corporation	5,6 %
Intuitive Surgical Inc.	4,2 %
Costco Wholesale Corporation	4,1 %
Apple Inc.	3,7 %
Schneider Electric SE	3,3 %
Amphenol Corporation, cat. A	2,6 %
Meta Platforms Inc., cat. A	2,6 %
ServiceNow Inc.	2,5 %
Eli Lilly & Company	2,5 %
ASML Holding NV	2,5 %
ARM Holdings PLC, CAAE	2,3 %
Parker-Hannifin Corporation	2,3 %
Palo Alto Networks Inc.	2,2 %
Atlas Copco AB, cat. B	2,2 %
The TJX Companies Inc.	2,0 %
Banco Santander S.A.	2,0 %
Vertiv Holdings Company, cat. A	1,9 %
Visa Inc., cat. A	1,8 %
AstraZeneca PLC, CAAE	1,7 %
Palantir Technologies Inc., cat. A	1,6 %
Cadence Design Systems Inc.	1,6 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)
83,4 %
Valeur liquidative totale :
53 593 562 \$



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.