

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS INTERNATIONAL DE CROISSANCE 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

L'objectif principal du Fonds international de croissance de qualité Guardian i³ (le « Fonds ») est de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres apparentés à des titres de capitaux propres d'émetteurs à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

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 pour analyser de multiples facteurs fondamentaux et intégrer des données financières 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.

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 hors de l'Amérique du Nord.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais applicables à chaque série. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 17 % pour s'établir à 29,4 millions de dollars au 30 juin 2025, contre 35,3 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 2,0 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 8,0 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 5,2 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAFE (net, \$ CA), a affiché un rendement de 13,3 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les actions internationales ont connu un excellent exercice jusqu'à présent et ont affiché un rendement supérieur à celui des marchés américains, malgré le contexte macroéconomique difficile. L'escalade des tensions géopolitiques et commerciales, ainsi que les inquiétudes persistantes concernant la croissance et l'inflation mondiales ont déclenché une séquence de volatilité qui a dominé les marchés au cours de la période visée. Les investisseurs à l'échelle mondiale se sont de plus en plus tournés vers les marchés internationaux, où les valorisations paraissaient plus attractives et où d'importantes mesures de relance budgétaire offraient un certain répit.

Peu après son investiture en début d'année, le président américain Donald Trump a mis en place une politique tarifaire sévère visant à réduire le déficit commercial des États-Unis. Les mesures tarifaires les plus punitives ont été instaurées après le « jour de la libération » au début du mois d'avril, entraînant une forte chute des marchés et une volatilité accrue, alors que les investisseurs tentaient d'en évaluer l'impact sur la croissance mondiale et l'inflation. Les actions de croissance, qui étaient en tête en 2024, ont été délaissées au profit des secteurs défensifs et de ceux orientés vers la valeur, dans un contexte de repli généralisé du risque sur les marchés mondiaux. Les tensions géopolitiques en Europe et au Moyen-Orient ont également miné la confiance des investisseurs.

Le moral des investisseurs s'est amélioré en milieu de période, l'administration Trump ayant adopté une position plus conciliante, ce qui a contribué à réduire les tensions tarifaires et la volatilité des marchés. Ce contexte a favorisé une reprise généralisée des marchés, portée par des facteurs cycliques tels que les titres à bêta élevé et ceux bénéficiant d'une forte dynamique boursière. La Banque centrale européenne a abaissé ses taux à quatre reprises pour les ramener à 2 %, alors que l'inflation est retournée dans sa fourchette cible. L'Allemagne a rompu avec sa politique de restriction budgétaire de longue date pour financer de grands projets de défense et d'infrastructure au moyen de nouveaux emprunts, ce qui a contribué au rendement supérieur des actions européennes. Vers la fin du deuxième trimestre, un cessez-le-feu entre Israël et l'Iran a été annoncé, et l'engagement de l'OTAN à augmenter les dépenses de défense a ravivé l'optimisme sur les marchés. En Asie, l'apaisement des tensions entre les États-Unis et la Chine a surtout profité au Japon et à Hong Kong.

L'indice MSCI EAFE a enregistré un rendement total de 13,3 %, largement supérieur à celui de l'indice S&P 500, qui s'est établi à 0,8 % (en dollars canadiens). En ce qui concerne les actions internationales, les secteurs des services de communication, des services aux collectivités et des services financiers ont dégagé les meilleurs rendements, avec de solides gains de plus de 10 %. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé sont restés à la traîne.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période, notamment en raison de la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie. Les positions qui ont le plus nui au rendement au cours de la période sont Wolters Kluwer, Accenture et Atlas Copco. Les actions ont reculé, les investisseurs étant préoccupés par une demande faible et des pressions temporaires sur les bénéfices attribuables à des facteurs macroéconomiques et opérationnels défavorables.

Heureusement, la sous-pondération du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire, conjuguée

à une sélection favorable des titres dans le secteur des matériaux, a permis de compenser une partie du recul du rendement relatif. Les principales positions en actions qui ont contribué au rendement au cours de la période sont bioMérieux, Axa et Air Liquide, ces entreprises ayant enregistré des bénéfices importants grâce à l'amélioration de la conjoncture économique en Europe. Au Japon, Tokyo Electron a également contribué au rendement en raison de l'amélioration générale du marché des semi-conducteurs.

Le Fonds a liquidé une petite position dans Wise Tech Global en raison du doute croissant du gestionnaire quant aux perspectives de l'entreprise, à la lumière des problèmes de gouvernance persistants. Afin d'augmenter l'exposition au secteur des services financiers européen, le Fonds a acquis une nouvelle position dans Banco Santander. Le Fonds a également pris des positions dans des actions asiatiques (Mizuho Financial Group et Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.) afin de conserver la diversification par pays et de réduire la concentration en assurance européenne. Afin de préserver le caractère défensif du Fonds, de nouvelles positions ont été acquises dans Sika AG et Kerry Group.

Les ajustements au cours de cette période 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.

Au niveau sectoriel, le Fonds conserve une surpondération dans les technologies de l'information et l'industrie. Les deux secteurs constituent la plus grande partie des positions de croissance de qualité et de protection contre l'inflation du Fonds. Le Fonds est sous-pondéré dans les secteurs des biens de consommation de base et de la consommation discrétionnaire, et ne détient aucun placement dans les secteurs des services de communication, de l'immobilier et des services aux collectivités.

Le gestionnaire intègre les facteurs ESG dans ses activités d'analyse et de gérance des placements dans le but d'améliorer le rendement des placements à long

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

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

Événements récents

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

Le 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 bénéfices 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 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 bénéfices 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 des séries A et F et les parts de FNB. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,65 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB sont de 0,65 %. 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	39,4 %	100,0 %	s.o.	100,0 %
Commission de suivi	60,6 %	s.o.	s.o.	s.o.

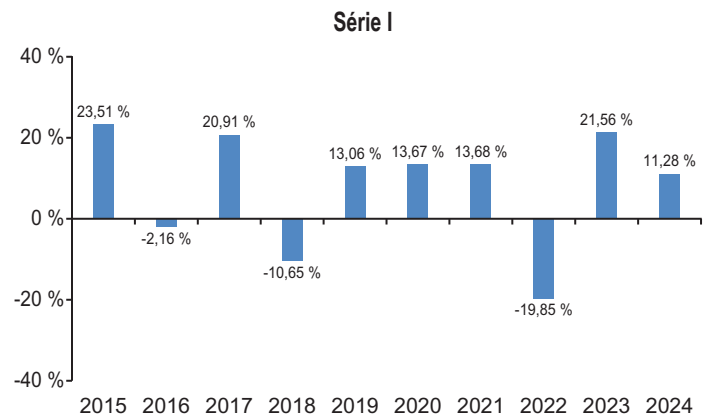
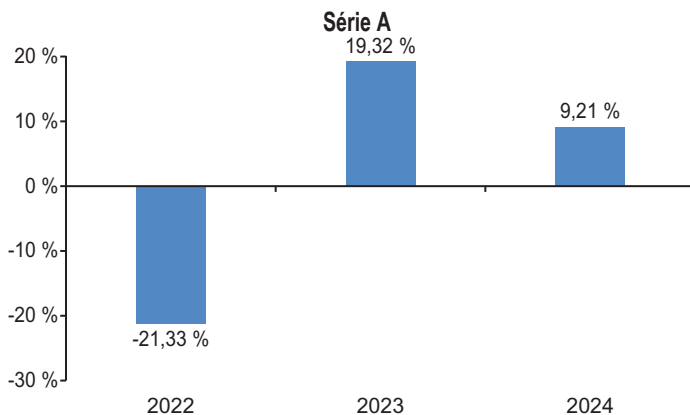
Rendement passé

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 F et de série FNB, 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.



Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série A (%)	0,60	13,68	s.o.	s.o.	4,10
Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	17,40	18,16	s.o.	s.o.	8,90

* Date de création - 6 juillet 2021.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série I (%)	2,50	15,83	7,99	6,71
Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	17,40	18,16	11,20	7,47

* Date de création - 1^{er} janvier 2004.

L'indice MSCI EAFE (net, \$ CA) mesure la performance générale des actions internationales dans les pays en développement hors Amérique du Nord. Il regroupe les indices MSCI des pays d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	11,22 \$	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,22	0,26	0,25	0,04	0,08
Total des charges	(0,15)	(0,26)	(0,22)	(0,17)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,69	0,34	0,05	(0,27)	(0,18)
Gains (pertes) latents	(0,39)	0,61	1,59	(1,94)	1,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,37	0,95	1,67	(2,34)	1,21
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	-	(0,01)	-	(0,04)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	-	(0,01)	-	(0,04)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,80 \$	11,22 \$	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	235 \$	117 \$	107 \$	90 \$	114 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	19 897	10 450	10 450	10 437	10 437
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,07 %	2,08 %	2,09 %	2,08 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,07 %	2,08 %	2,09 %	2,08 %	2,09 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,38 %	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,80 \$	11,22 \$	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$

[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 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 la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	11,35 \$	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,21	0,27	0,25	0,05	0,10
Total des charges	(0,08)	(0,12)	(0,11)	(0,06)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,78	0,34	0,05	(0,28)	(0,24)
Gains (pertes) latents	(0,25)	0,60	1,61	(1,96)	1,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,66	1,09	1,80	(2,25)	1,08
Distributions par part : ^{[1][2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	(0,12)	(0,12)	(0,06)	(0,07)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	(0,12)	(0,12)	(0,06)	(0,07)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	12,01 \$	11,35 \$	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série F)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	6 \$	6 \$	5 \$	4 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	518	518	513	507	503
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,92 %	0,92 %	0,92 %	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,92 %	0,92 %	0,92 %	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,38 %	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part ^[1]	12,01 \$	11,35 \$	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$

[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 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]	9,88 \$	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,17	0,23	0,23	0,16	0,14
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,68	0,30	0,04	0,08	0,07
Gains (pertes) latents	(0,13)	0,57	1,39	(2,36)	1,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,68	1,06	1,62	(2,19)	1,18
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,18)	(0,18)	(0,11)	(0,09)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	(0,18)	(0,18)	(0,11)	(0,09)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	10,49 \$	9,88 \$	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série I)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	27 086 \$	32 695 \$	32 151 \$	27 423 \$	47 514 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	2 583 257	3 309 250	3 556 244	3 616 654	4 952 039
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,38 %	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,49 \$	9,88 \$	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$

[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 le semestre clos le 30 juin 2025	Pour la période du 25 septembre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	19,28 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]		
Total des revenus	0,31	0,05
Total des charges	(0,14)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	1,41	0,22
Gains (pertes) latents	(0,80)	(0,64)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,78	(0,43)
Distributions par part : ^{[1] [2]}		
Revenu (hors dividendes)	–	–
Dividendes canadiens	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,03)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions totales par part	–	(0,03)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	20,38 \$	19,28 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour la période du 25 septembre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	2 038 \$	2 506 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	100 000	130 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,95 %	0,94 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,08 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	9,38 %	24,85 %
Valeur liquidative par part ^[1]	20,38 \$	19,28 \$
Cours de clôture	20,43 \$	19,27 \$

[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
Consommation discrétionnaire	11,5 %
Biens de consommation de base	4,6 %
Énergie	3,6 %
Finance	23,3 %
Soins de santé	11,5 %
Industrie	15,2 %
Technologies de l'information	20,4 %
Matériaux	8,3 %
Titres à court terme	1,0 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Danemark	4,0 %
France	21,9 %
Allemagne	15,7 %
Inde	3,4 %
Irlande	5,8 %
Japon	8,7 %
Pays-Bas	12,4 %
Espagne	1,1 %
Suède	4,8 %
Suisse	1,1 %
Taiwan	1,4 %
Royaume-Uni	14,8 %
États-Unis	3,3 %
Titres à court terme	1,0 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Schneider Electric SE	6,8 %
Wolters Kluwer NV, CAAE	6,3 %
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG	6,1 %
ASML Holding NV	6,0 %
Tokyo Electron Limited, CAAE	5,6 %
AXA SA	5,4 %
Compass Group PLC	5,2 %
Hannover Rueck SE	4,8 %
Atlas Copco AB, cat. B	4,8 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	3,9 %
Air Liquide SA	3,9 %
Accenture PLC, cat. A	3,9 %
Shell PLC, CAAE	3,6 %
ICICI Bank Limited, CAAE	3,4 %
bioMérieux SA	3,3 %
CRH PLC	3,3 %
SAP SE	2,8 %
Unilever PLC	2,6 %
AstraZeneca PLC, CAAE	2,2 %
Siemens Healthineers AG	2,1 %
Kerry Group PLC, cat. A	2,0 %
Mizuho Financial Group Inc., CAAE	1,4 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	1,4 %
Legrand SA	1,4 %
BAE Systems PLC	1,2 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **93,4 %**
Valeur liquidative totale : **29 364 967 \$**




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.