

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

# FONDS D' ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS GUARDIAN

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/](http://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/) ou sur celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca/landingpage/fr/](http://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 d'actions des marchés émergents Guardian (le « Fonds ») est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres exposés aux économies des marchés émergents.

Le sous-conseiller utilise une méthode ascendante fondamentale rigoureuse pour la sélection des titres. Le Fonds est diversifié par émetteur, secteur et région, et n'a pas de pondération minimale ou maximale à respecter pour les pays.

### 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 à élevée au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui visent une croissance du capital à long terme et une diversification de leur portefeuille par des placements dans les marchés émergents.

### 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 2 % pour s'établir à 19,2 millions de dollars au 30 juin 2025, contre 19,6 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 1,0 million de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 1,3 million de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 4,1 % pour la période. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA), a affiché un rendement de 9,4 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les marchés émergents, mesurés par l'indice MSCI Emerging Markets, ont produit un rendement de 9,4 % depuis le début de l'année 2025. La catégorie d'actifs a surpassé les actions internationales et les actions américaines (respectivement mesurées par l'indice MSCI EAFE et le S&P 500), mais elle a été à la traîne des actions canadiennes (mesurées par l'indice S&P/TSX Capped Composite). Les rendements des actions des marchés émergents ont été particulièrement élevés depuis le début de l'année et ont été soutenus par la baisse de l'inflation, les changements de politique et la faiblesse du dollar américain. Malgré la volatilité du secteur de la consommation en Chine, les efforts de stabilisation et l'innovation pilotée par l'IA ont contribué à raviver la confiance, tandis que l'Inde et le Brésil ont profité de réorientations de leurs taux directeurs et d'une demande intérieure résiliente. L'intérêt renouvelé des investisseurs, l'adoption du numérique et les occasions ciblées dans des marchés sous-exploités comme l'Argentine et le Pérou ont également contribué à la vigueur générale des marchés émergents. Au sein des marchés émergents, les bons rendements des secteurs des matériaux (+18,0 %), des services de communication (+16,8 %) et de l'industrie (+15,2 %) ouvrent la voie. Aucun secteur n'a eu de rendement négatif.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période, en raison principalement de la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information (Globant et Infosys), de l'industrie (Weg) et des biens de consommation de base (CP ALL et Hindustan Unilever). Parmi les titres ayant le plus nuit aux rendements durant la période figurent Globant, société argentine de TI, le groupe technologique indien Infosys, et Trip.com, société singapourienne de services de voyages en ligne.

En revanche, la sélection de titres dans le secteur des services de communication (NetEase) et la sous-pondération du secteur peu performant des soins de santé ont contribué aux rendements relatifs. Parmi les actions qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période, il y a la place de marché en ligne latino-américain Mercado Libre, la plateforme de jeux chinoise NetEase et la banque indienne HDFC Bank.

Au cours du premier trimestre de l'année, le Fonds a acquis deux positions et a finalisé la vente d'une position. Le Fonds a acquis une position dans Bangkok Dusit Medical Services (BDMS). Fondée il y a plus de 50 ans, BDMS exploite la plus grande chaîne d'hôpitaux privés de la Thaïlande. Avec près de 60 hôpitaux à son actif, la société devrait être bien placée pour répondre à la demande croissante de soins de santé privés, tant sur le marché national qu'international. Le gestionnaire s'attend à ce que le secteur des soins de santé privés tire parti de l'évolution démographique, le vieillissement de la population entraînant une augmentation des dépenses de soins de santé. Compte tenu des contraintes auxquelles sont confrontés les systèmes de santé financés par l'État, le secteur hospitalier privé, soutenu par une industrie de l'assurance maladie privée en plein essor, devrait jouer un rôle de plus en plus important dans la prestation des soins de santé à l'échelle mondiale. La Thaïlande est devenue une plaque tournante mondiale du tourisme médical et BDMS a réussi à attirer des clients étrangers grâce à ses 14 « centres d'excellence » dans des domaines tels que l'oncologie, la cardiologie, l'orthopédie et la traumatologie. La société tire parti de ses avantages d'échelle et de la solidité de son bilan pour se procurer des médicaments et de l'équipement médical à des prix concurrentiels. La force de la marque, la rémunération concurrentielle des médecins et la capacité d'offrir une gamme complète de traitements favorisent des prix avantageux et des marges bénéficiaires solides et constantes. Les flux de trésorerie disponibles sont réinvestis pour tirer parti des occasions de croissance structurelle du secteur.

Le Fonds a également pris une position dans Itau Unibanco, la plus grande banque du secteur privé au Brésil, qui affiche un long historique de croissance

rentable tout au long de nombreux cycles économiques. La banque a fait face à une concurrence accrue ces dernières années, notamment de la part de concurrents natifs du numérique, comme Nubank. Reconnaisant la nécessité de s'adapter et de s'améliorer pour rattraper la concurrence, Itau a investi massivement dans une transformation numérique de ses activités. Elle a résisté au ralentissement récent de l'économie brésilienne et semble bien positionnée pour offrir une croissance durable, principalement grâce à son exposition aux segments moyen et supérieur du marché bancaire brésilien, qui continuent de croître.

Après avoir réduit sa participation en 2024, le Fonds a finalisé la vente de Localiza Rent A Car au cours du premier trimestre de 2025 et a mis fin à une longue période en tant qu'actionnaire. Localiza a fait un excellent travail, pendant de nombreuses années, pour consolider sa position en tant que principale société de location de voitures au Brésil, gérant un vaste réseau de magasins de location et de vente de véhicules d'occasion. Plus récemment, le gestionnaire a réévalué les attentes concernant le potentiel de croissance à long terme de la société, en tenant compte de l'évolution du contexte de marché et de la structure du capital de la société. À la lumière de cette analyse, il a été conclu que Localiza ne répondait plus aux critères de placement du gestionnaire et nous avons vendu la position restante.

Il n'y a pas eu de ventes ou d'achats fermes au cours du deuxième trimestre de l'année.

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 portefeuille du Fonds comprend des actions qui, selon le gestionnaire :

- présentent un taux de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie nettement plus élevés et plus durables que la moyenne du marché. Chaque société a une exposition à un secteur de croissance à long terme et a généré des bénéfices et des flux de trésorerie réguliers et durables par le passé et devrait faire de même à l'avenir;
- présentent des caractéristiques de qualité nettement supérieures à la moyenne du marché, selon une définition large de la qualité qui comprend un meilleur rendement du capital investi, une structure de bilan prudente et des activités bien diversifiées, stables et fiables, avec peu d'obstacles structurels à une croissance durable;
- ne sont pas surévaluées au moment de l'achat, compte tenu de leur potentiel de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie à long terme, ainsi que de bons indicateurs de croissance et de qualité

en tenant compte des fourchettes d'évaluation antérieures.

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.

GuardCap Asset Management Limited (« GAML ») est une société affiliée au gestionnaire et a conclu une entente de sous-conseiller avec celui-ci pour fournir des conseils concernant la gestion du portefeuille du Fonds. Le gestionnaire a versé des honoraires à GAML au cours de l'exercice, conformément à l'entente de sous-conseiller et en fonction de la valeur liquidative du Fonds. Le gestionnaire s'est fondé sur la recommandation favorable du CEI relativement à la sélection et à la rémunération d'une société affiliée à titre de sous-conseiller du Fonds. La recommandation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant la sélection d'un sous-conseiller affilié, et qu'il rende compte périodiquement au CEI.

## Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts des séries A et F et les parts de FNB. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,85 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

	Série A	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	45,9 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	54,1 %	s.o.	s.o.

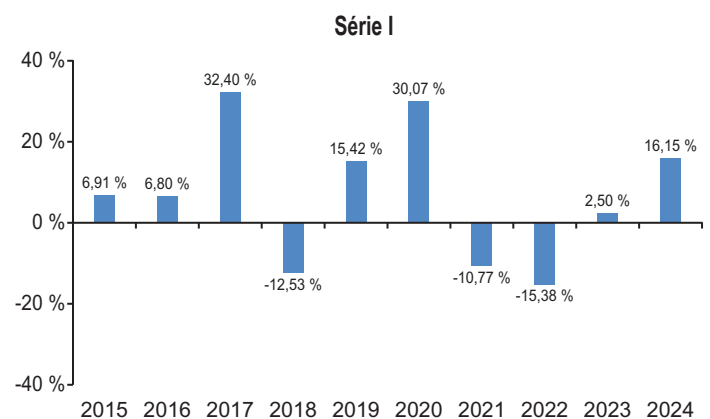
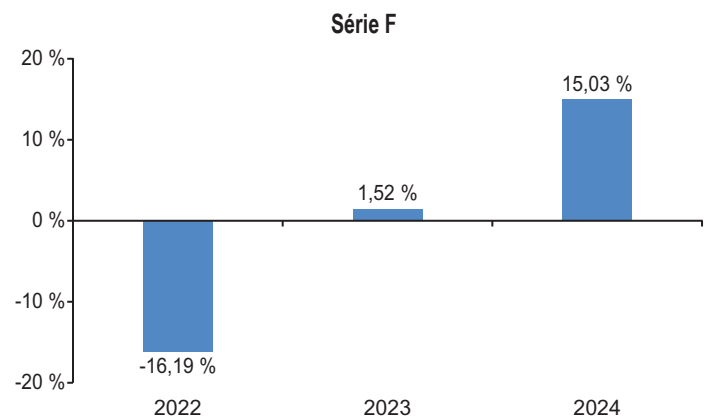
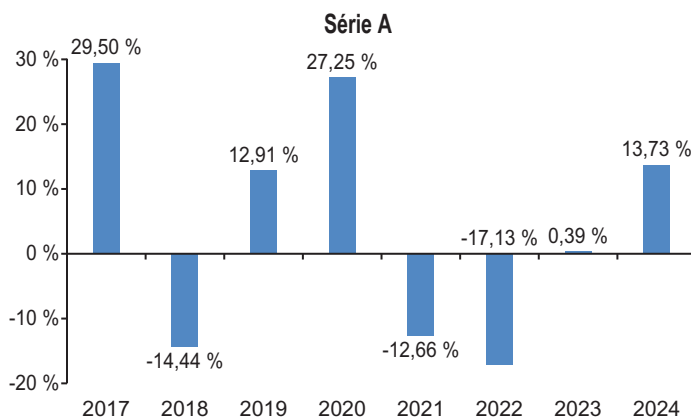
## Rendement passé

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.

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 22 avril 2016, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires supplémentaires s'appliquant aux émetteurs assujétis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujéti peuvent être consultés sur demande.

## Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1<sup>er</sup> 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 (%)	13,41	7,89	1,73	s.o.	4,06
-------------	-------	------	------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	14,96	11,78	6,85	s.o.	7,54
---	-------	-------	------	------	------

\* Date de création - 23 avril 2016.

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

Série F (%)	14,70	9,12	s.o.	s.o.	-1,81
-------------	-------	------	------	------	-------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	14,96	11,78	s.o.	s.o.	2,49
---	-------	-------	------	------	------

\* Date de création - 3 juillet 2021.

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

Série I (%)	15,81	10,18	3,90	5,57
-------------	-------	-------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	14,96	11,78	6,85	5,76
---	-------	-------	------	------

\* Date de création - 1<sup>er</sup> juillet 2014.

L'indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) fournit une mesure générale du rendement des actions des marchés émergents dans les pays en développement hors Amérique du Nord.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### Actif net par part du Fonds (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de la période <sup>[1]</sup>	13,45 \$	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,19	0,25	0,24	0,05	0,17
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,30)	(0,29)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,45	(0,24)	(0,02)	0,27
Gains (pertes) latents	0,35	1,26	0,31	(2,15)	(2,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,55	1,64	0,01	(2,41)	(2,08)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	–	–	–	–
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	14,00 \$	13,45 \$	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$

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

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

### Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>[1]</sup>	85 \$	82 \$	113 \$	165 \$	253 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	6 095	6 095	9 563	14 035	17 805
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	2,29 %	2,31 %	2,28 %	2,31 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,29 %	2,31 %	2,28 %	2,31 %	2,35 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	4,88 %	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	14,00 \$	13,45 \$	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$

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

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

[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 <sup>[1]</sup>	8,58 \$	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,12	0,17	0,16	0,03	0,07
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,31	(0,27)	(0,01)	0,33
Gains (pertes) latents	0,23	0,74	0,24	(1,30)	(1,59)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,40	1,10	0,03	(1,38)	(1,27)
Distributions par part : <sup>[1][2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	-	(0,06)	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	-	(0,06)	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	8,99 \$	8,58 \$	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$

[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) <sup>[1]</sup>	67 \$	64 \$	69 \$	51 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	7 416	7 416	9 142	6 850	3 106
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,17 %	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,17 %	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	4,88 %	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	8,99 \$	8,58 \$	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$

[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 <sup>[1]</sup>	14,47 \$	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,21	0,28	0,26	0,20	0,18
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,48	(0,38)	(0,72)	0,40
Gains (pertes) latents	0,39	1,26	0,51	(2,35)	(2,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,76	1,96	0,34	(2,93)	(1,99)
Distributions par part : <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Dividendes étrangers	–	(0,29)	(0,23)	(0,16)	(0,11)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	–	(0,29)	(0,23)	(0,16)	(0,11)
Actif net par part à la clôture de la période <sup>[1]</sup>	15,22 \$	14,47 \$	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$

[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) <sup>[1]</sup>	18 858 \$	19 221 \$	26 503 \$	30 465 \$	47 463 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	1 239 186	1 328 583	2 087 120	2 415 065	3 143 379
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,21 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,21 %	0,22 %	0,22 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	4,88 %	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	15,22 \$	14,47 \$	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$

[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	10,1 %
Consommation discrétionnaire	25,9 %
Biens de consommation de base	6,5 %
Finance	22,4 %
Soins de santé	1,0 %
Industrie	3,0 %
Technologies de l'information	24,7 %
Matériaux	1,3 %
Immobilier	2,3 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,8 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Brésil	5,2 %
Chine	22,1 %
Hong Kong	7,7 %
Inde	13,3 %
Indonésie	2,7 %
Luxembourg	1,3 %
Mexique	4,9 %
Philippines	2,3 %
Singapour	9,3 %
Corée du Sud	6,0 %
Taiwan	12,2 %
Thaïlande	2,8 %
Uruguay	7,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,8 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	9,3 %
MercadoLibre Inc.	7,4 %
HDFC Bank Limited, CAAE	6,7 %
Samsung Electronics Company Limited, GDR	6,0 %
Tencent Holdings Limited	5,4 %
AIA Group Ltd.	5,1 %
Yum China Holdings Inc.	4,5 %
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	3,6 %
NetEase Inc., CAAE	3,5 %
Midea Group Company Limited	3,4 %
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	3,1 %
WEG SA	3,0 %
Infosys Limited, CAAE	3,0 %
Advantech Company Limited	2,9 %
Trip.com Group Limited, CAAE	2,7 %
PT Bank Central Asia Tbk	2,7 %
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,6 %
Bece SAB de CV	2,5 %
Hindustan Unilever Limited	2,4 %
Ayala Land Inc.	2,3 %
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2,3 %
Venture Corporation Limited	2,2 %
Itau Unibanco Holding SA, CAAE	2,2 %
JD.com Inc., cat. A	1,8 %
CP ALL Public Company Limited	1,8 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **92,4 %**  
**Valeur liquidative totale :** **19 247 988 \$**



**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.