

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS SÉLECT À REVENU FIXE GUARDIAN

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

L'objectif principal du Fonds sélect à revenu fixe Guardian (le « Fonds ») est de générer un flux de revenu supérieur à la moyenne, en investissant principalement dans des obligations de sociétés, des débetures, des billets ou d'autres titres de créance de première qualité.

Le gestionnaire applique une méthode de gestion rigoureuse et utilise plusieurs outils d'analyse afin de sélectionner des placements qui offrent de la valeur relative, avec comme objectif de maximiser le revenu courant, tout en tentant de réaliser une certaine croissance du capital. Dans des conditions normales, le gestionnaire adoptera une approche échelonnée conçue pour diversifier l'exposition à diverses échéances et maintenir la liquidité du portefeuille. Le Fonds sera également diversifié en termes d'émetteur et de nombre d'émissions. Le Fonds peut investir dans des émissions de titres canadiens libellés en devises, des obligations à rendement réel, des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres d'émetteurs étrangers. Les titres libellés en devises peuvent représenter au plus 10 % du Fonds. Des titres de créance émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou une province canadienne peuvent être détenus dans le Fonds à l'occasion.

Risque

Les risques inhérents au placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque, particulièrement à ceux qui recherchent un revenu et un potentiel de gains en capital au moyen de placements en obligations à rendement plus élevé et qui ont un horizon de placement à court et à moyen terme.

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 augmenté de 3 % pour s'établir à 94,3 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 91,2 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 4,5 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 1,4 million de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 4,0 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 80 % de l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Corporate Bond et à 20 % de l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Government Bond, a affiché un rendement de 3,0 % 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 obligataires canadiens ont affiché des rendements totaux positifs en 2025, soutenus par une politique monétaire expansionniste, une croissance économique modérée et une inflation relativement bénigne. Dans ce contexte, la courbe des rendements s'est accentuée, la portion à court terme diminuant fortement, alors que celle à moyen terme augmentait légèrement et que celle à long terme augmentait plus substantiellement. La Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 100 points de base pour les ramener à 2,25 % au cours de l'année, dans un contexte de ralentissement de l'inflation, mais d'inquiétudes sur le marché du travail et d'incertitude accrue entourant les droits de douane.

Au niveau national, les marchés des titres à revenu fixe ont enregistré des rendements positifs, l'indice FTSE Canada Universe Bond progressant de 2,64 %. Les obligations à moyen terme (indice FTSE Canada Mid Term Overall Bond +4,03 %) ont surpassé les obligations à court terme (indice FTSE Canada Short Term Overall Bond +3,88 %) et à long terme (indice

FTSE Canada Long Term Overall Bond -0,75 %) au cours de la période de 12 mois. Les obligations de sociétés (indice FTSE Canada All Corporate Bond +4,48 %) ont également fait meilleure figure que les obligations d'État au cours de la période (indice FTSE Canada All Government Bond +2,05 %), les écarts de crédit des obligations canadiennes de première qualité s'étant réduits au cours de l'année.

Le Fonds a affiché des rendements supérieurs à son indice de référence au cours de la période de 12 mois, principalement en raison des changements dans les écarts de taux et dans le positionnement sur la courbe de rendement. La surpondération du Fonds en obligations de sociétés des secteurs des services de communication, de la finance et de l'industrie a contribué au rendement relatif. La surpondération du Fonds dans les obligations de sociétés du secteur de l'énergie et sa sous-pondération dans les obligations d'État fédérales et provinciales ont nui au rendement relatif.

Le Fonds maintient la surpondération des obligations de sociétés (services de communication, finance, énergie, industrie et immobilier) et la sous-pondération des obligations d'État. Le portefeuille du Fonds présente une meilleure qualité de crédit et offre un rendement plus élevé par rapport à l'indice de référence. Le gestionnaire continue de rechercher activement des occasions intéressantes d'améliorer la structure du portefeuille et les rendements totaux relatifs.

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

Les anticipations sur le marché suggèrent une faible probabilité que la Banque du Canada procède à de nouvelles baisses de taux en 2026. Bien que le ralentissement de la croissance de la population active limite le potentiel d'expansion économique, la baisse de l'inflation et la stabilité du marché de l'emploi plaident en faveur d'une politique monétaire neutre.

Du point de vue du crédit, les écarts reflètent probablement les attentes d'une politique monétaire et budgétaire toujours accommodante en 2026. Cette année, les émissions primaires nettes devraient rester élevées, comme l'an dernier, car certaines entreprises cherchent à refinancer de manière opportuniste la dette arrivant à échéance en 2027. En outre, les dépenses en immobilisations et le financement des fusions et acquisitions pourraient faire augmenter les volumes d'émission au-delà des prévisions.

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.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,07 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A et de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 0,80 %. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,30 % par an. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

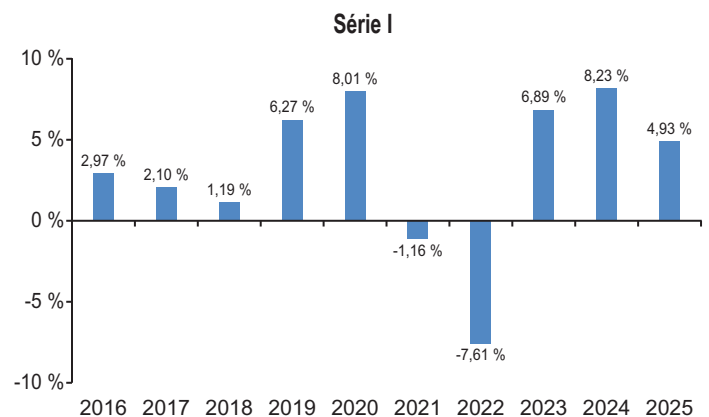
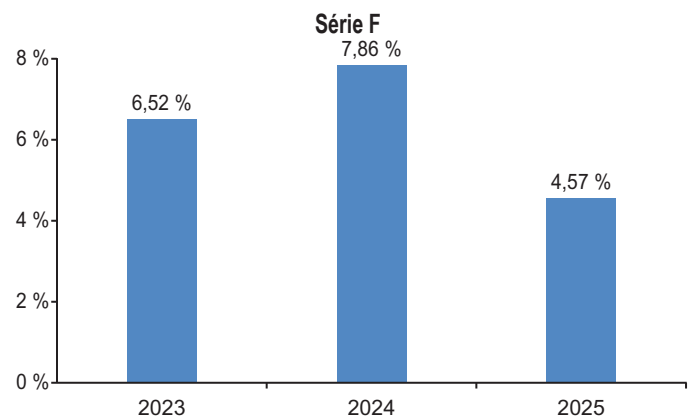
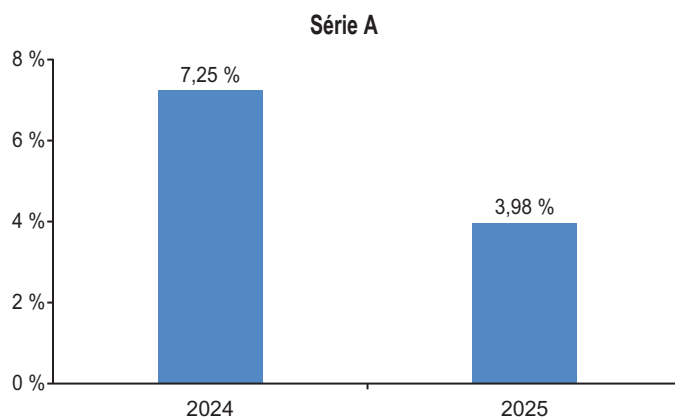
| | Série A | Série F | Série I |
|--|------------|------------|------------|
| Gestion des placements et autre administration générale | 37,5 % | 100,0 % | s.o. |
| Commission de suivi | 62,5 % | s.o. | s.o. |

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.

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* |
|-------------------------------|------|-------|-------|--------|---------------------|
| Série A (%) | 3,98 | s.o. | s.o. | s.o. | 6,89 |
| Indice de référence mixte (%) | 2,96 | s.o. | s.o. | s.o. | 5,20 |

* Date de création - 29 novembre 2023.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création* |
|-------------------------------|------|-------|-------|--------|---------------------|
| Série F (%) | 4,57 | 6,31 | s.o. | s.o. | 5,97 |
| Indice de référence mixte (%) | 2,96 | 4,61 | s.o. | s.o. | 4,31 |

* Date de création - 24 décembre 2022.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------------|------|-------|-------|--------|
| Série I (%) | 4,93 | 6,67 | 2,08 | 3,07 |
| Indice de référence mixte (%) | 2,96 | 4,61 | 0,21 | 1,95 |

* Date de création - 5 avril 2012.

La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 20 % pour l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Government Bond, un indice structuré composé d'obligations d'État dont la notation est d'au moins A et qui sont sélectionnées à partir du FTSE Canada Universe Bond.
- 80 % pour l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Corporate Bond, un indice structuré composé d'obligations de société dont la notation est d'au moins A et qui sont sélectionnées à partir de l'indice FTSE Canada Universe Bond.

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 Fonds (série A)

| | 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 |
|--|---|---|---|---|
| Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1] | 10,29 \$ | 9,92 \$ | 9,57 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | |
| Total des revenus | 0,38 | 0,37 | 0,33 | 0,11 |
| Total des charges | (0,10) | (0,10) | (0,09) | (0,06) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,10 | (0,23) | (0,28) | (0,16) |
| Gains (pertes) latents | 0,06 | 0,70 | 1,94 | (0,03) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,44 | 0,74 | 1,90 | (0,14) |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,29) | (0,33) | (0,19) | (0,20) |
| Dividendes canadiens | – | – | (0,01) | (0,01) |
| Dividendes étrangers | – | (0,01) | (0,01) | (0,02) |
| Gains en capital | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,04) | – | – | – |
| Distributions totales par part | (0,33) | (0,34) | (0,21) | (0,23) |
| Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1] | 10,36 \$ | 10,29 \$ | 9,92 \$ | 9,57 \$ |

[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 Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série A)

| | 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 |
|---|---|---|---|---|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1] | 141 \$ | 205 \$ | 153 \$ | 5 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 13 641 | 19 880 | 15 455 | 515 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 0,99 % | 0,98 % | 0,96 % | 0,99 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,99 % | 0,98 % | 0,96 % | 0,99 % |
| Ratio des frais d'opérations ^[3] | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 42,70 % | 38,14 % | 25,30 % | 39,34 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 10,36 \$ | 10,29 \$ | 9,92 \$ | 9,57 \$ |

[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 Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice indiqué, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[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 l'exercice.

[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 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 |
|--|---|---|---|---|
| Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1] | 9,75 \$ | 9,45 \$ | 9,28 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | |
| Total des revenus | 0,36 | 0,35 | 0,31 | 0,14 |
| Total des charges | (0,04) | (0,04) | (0,04) | (0,03) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,09 | (0,19) | (0,29) | (0,14) |
| Gains (pertes) latents | (0,02) | 0,63 | 1,80 | (0,51) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,39 | 0,75 | 1,78 | (0,54) |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,38) | (0,41) | (0,38) | (0,50) |
| Dividendes canadiens | – | – | (0,01) | (0,01) |
| Dividendes étrangers | – | (0,01) | (0,02) | (0,04) |
| Gains en capital | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – |
| Distributions totales par part | (0,38) | (0,42) | (0,41) | (0,55) |
| Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1] | 9,81 \$ | 9,75 \$ | 9,45 \$ | 9,28 \$ |

[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 l'exercice.

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

Ratios et données supplémentaires (série F)

| | 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 |
|---|---|---|---|---|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1] | 1 017 \$ | 562 \$ | 252 \$ | 55 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 103 656 | 57 577 | 26 690 | 5 890 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 0,42 % | 0,42 % | 0,43 % | 0,43 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,42 % | 0,42 % | 0,43 % | 0,43 % |
| Ratio des frais d'opérations ^[3] | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 42,70 % | 38,14 % | 25,30 % | 39,34 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 9,81 \$ | 9,75 \$ | 9,45 \$ | 9,28 \$ |

[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 Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice indiqué, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[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 l'exercice.

[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 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] | 10,23 \$ | 9,78 \$ | 9,45 \$ | 10,53 \$ | 10,92 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1] | | | | | |
| Total des revenus | 0,38 | 0,36 | 0,32 | 0,28 | 0,28 |
| Total des charges | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,10 | (0,25) | (0,23) | (0,27) | (0,09) |
| Gains (pertes) latents | 0,03 | 0,65 | 0,56 | (0,87) | (0,31) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part | 0,50 | 0,75 | 0,64 | (0,87) | (0,13) |
| Distributions par part : ^{[1] [2]} | | | | | |
| Revenu (hors dividendes) | (0,37) | (0,33) | (0,29) | (0,11) | (0,27) |
| Dividendes canadiens | – | – | (0,01) | – | – |
| Dividendes étrangers | – | (0,01) | (0,01) | (0,01) | – |
| Gains en capital | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions totales par part | (0,37) | (0,34) | (0,31) | (0,12) | (0,27) |
| Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1] | 10,36 \$ | 10,23 \$ | 9,78 \$ | 9,45 \$ | 10,53 \$ |

[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 Fonds.

Ratios et données supplémentaires (série I)

| | 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] | 93 137 \$ | 90 388 \$ | 104 615 \$ | 116 395 \$ | 163 369 \$ |
| Nombre de parts en circulation ^[1] | 8 992 297 | 8 835 570 | 10 692 656 | 12 311 030 | 15 521 348 |
| Ratio des frais de gestion ^[2] | 0,08 % | 0,08 % | 0,09 % | 0,09 % | 0,11 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,08 % | 0,08 % | 0,09 % | 0,09 % | 0,11 % |
| Ratio des frais d'opérations ^[3] | – | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille ^[4] | 42,70 % | 38,14 % | 25,30 % | 39,34 % | 136,50 % |
| Valeur liquidative par part ^[1] | 10,36 \$ | 10,23 \$ | 9,78 \$ | 9,45 \$ | 10,53 \$ |

[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 Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice indiqué, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[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 l'exercice.

[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 31 décembre 2025

| Répartition du portefeuille | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Obligations canadiennes | |
| Obligations fédérales garanties | 26,1 % |
| Obligations provinciales garanties | 8,3 % |
| Obligations de sociétés | 58,6 % |
| Obligations des États-Unis | 4,5 % |
| Titres à court terme | 1,6 % |
| Autres éléments d'actif (de passif) net | 0,9 % |
| Total | 100,0 % |

| Répartition géographique | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Canada | 93,0 % |
| États-Unis | 4,5 % |
| Titres à court terme | 1,6 % |
| Autres éléments d'actif (de passif) net | 0,9 % |
| Total | 100,0 % |

| 25 principaux titres | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Gouvernement du Canada, obligations | 18,8 % |
| Province de l'Ontario | 7,4 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 | 7,3 % |
| Groupe TMX Itée | 4,4 % |
| Financière Sun Life inc. | 4,2 % |
| Fonds de placement immobilier RioCan | 3,2 % |
| Rogers Communications Inc. | 3,2 % |
| New York Life Global Funding | 3,0 % |
| Banque de Montréal | 2,9 % |
| Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix | 2,9 % |
| La Banque de Nouvelle-Écosse | 2,6 % |
| CCL Industries Inc. | 2,4 % |
| Enbridge Inc. | 2,4 % |
| Hydro One Inc. | 2,2 % |
| Fonds de placement immobilier Allied | 2,2 % |
| Capital Power Corporation | 2,0 % |
| Banque Manuvie du Canada | 2,0 % |
| Coastal Gaslink Pipeline Limited Partnership | 1,9 % |
| Banque Royale du Canada | 1,9 % |
| Vidéotron limitée | 1,7 % |
| TransCanada Pipelines Limited | 1,7 % |
| Bell Canada | 1,7 % |
| Gouvernement du Canada, bons du Trésor | 1,6 % |
| JPMorgan Chase & Company | 1,5 % |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 1,4 % |

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **86,5 %**
Valeur liquidative totale : **94 295 738 \$**



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.