

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS INTERNATIONAL DE CROISSANCE DE QUALITÉ GUARDIAN I³

31 DÉCEMBRE 2025

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

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

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

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 18 % pour s'établir à 29,0 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 35,3 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 2,6 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 8,9 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 6,2 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAFE (net, \$ CA), a affiché un rendement de 25,1 % 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 développés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAFE, ont légèrement fléchi à la fin de l'année, mais ont tout de même dépassé les indices des marchés américains et mondiaux, avec une progression de plus de 25 % qui marquait ainsi la poursuite d'une année exceptionnelle. Ces rendements reflétaient l'atténuation des craintes de récession, l'amélioration de la dynamique commerciale et l'affaiblissement du dollar américain.

Les marchés internationaux ont bénéficié des premiers signes d'atténuation des pressions inflationnistes. Les prix de l'énergie, qui avaient été volatils jusqu'à la mi-2025, ont diminué en fin d'année, ce qui a permis d'atténuer les pressions sur les coûts pour les ménages et les entreprises. Les économies à forte activité manufacturière, en particulier l'Allemagne, la Corée du Sud et le Japon, ont profité d'une modeste reprise des commandes à l'exportation à mesure que les chaînes d'approvisionnement mondiales se normalisaient. Par ailleurs, les frictions commerciales qui avaient pesé sur le moral des investisseurs en début d'année ont semblé se stabiliser, avec moins de perturbations et des prévisions plus lisibles de la part des principaux blocs économiques. Bien que l'incertitude persiste concernant les relations entre les États-Unis et la Chine, l'absence d'aggravation substantielle au cours du trimestre a permis aux marchés internationaux de respirer un peu.

Plusieurs grandes banques centrales, dont la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre, ont indiqué que l'inflation s'améliorait suffisamment pour envisager de maintenir les taux. Ce changement de ton a contribué à assouplir les conditions financières et à soutenir les valorisations des actions sur les marchés développés. Au Japon, la banque centrale a maintenu sa politique de normalisation graduelle et prudente, ce qui a permis de maintenir les coûts d'emprunt à un niveau bas et d'aider les principaux exportateurs dans un contexte de yen relativement compétitif.

Dans l'ensemble, les marchés internationaux ont clôturé une excellente année, soutenus par l'amélioration des fondamentaux et un contexte macroéconomique plus stable. Pour les investisseurs, la région offre de précieux avantages en termes de diversification et une exposition significative à des secteurs tels que l'industrie, la finance et la consommation discrétionnaire, lesquels devraient bénéficier d'une reprise économique mondiale de plus en plus marquée.

Au cours de l'année, le Fonds a enregistré un rendement inférieur à son indice de référence pour 10 des 11 secteurs GICS. L'exposition du Fonds à l'immobilier a contribué au rendement relatif, grâce à une répartition positive et à une sélection de titres judicieuse dans le secteur. Le Fonds a surpondéré les grandes capitalisations de semi-conducteurs, tant en Europe qu'en Asie (ASML, Tokyo Electron), lesquelles ont surclassé le marché. Dans le secteur de la finance, le titre de Banco Santander (Espagne) a dégagé un bon rendement, les investisseurs ayant manifesté leur confiance dans les progrès stratégiques de la banque.

Le Fonds a cédé ses positions dans Equinor, Accenture, Kerry Group, Keyence, Sika, Novo-Nordisk et Siemens au cours de l'année, car elles ont enregistré des sous-performances dans un contexte de détérioration des prévisions de bénéfices. Parmi les positions nouvellement établies, citons SAP (bénéficiaire en aval de la transition vers la productivité alimentée par l'IA), ICICI Bank (l'Inde étant un segment des marchés émergents où le gestionnaire voit des occasions de croissance séculaire), Asics, National Grid, NTT, Shimamura, Stockland, Compagnie Financière

Richemont, Eurofins Scientific et CyberAgent Incorporated. Les ajustements globaux apportés reflètent l'accent mis sur les importants bénéfiques prévus dans divers secteurs. Le Fonds affiche actuellement une surpondération dans les secteurs des technologies de l'information, de la finance, des matériaux et de l'immobilier; ainsi qu'une sous-pondération de la consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base, des soins de santé et des services de communication.

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

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

Événements récents

Le gestionnaire du Fonds est convaincu que toute gestion d'actifs réussie se concentre sur trois piliers fondamentaux, à savoir la croissance, le revenu et la durabilité :

Croissance — Le gestionnaire a positionné le portefeuille du Fonds en fonction de facteurs à long terme de croissance des dividendes parce qu'il est d'avis qu'une croissance régulière des bénéfices est essentielle à une croissance prévisible et soutenue des flux de trésorerie et à une appréciation du capital. Selon le gestionnaire, les perspectives de croissance des bénéfices aux États-Unis restent favorables et se sont confirmées par rapport au trimestre précédent. Le gestionnaire estime que les opportunités de croissance des bénéfices les plus intéressantes sont concentrées dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux, suivis par les soins de santé, les services de communication et l'immobilier. Dans cette optique, le Fonds maintient une surpondération des technologies de l'information, notamment par des titres américains de premier plan tels que NVIDIA et Broadcom. Dans l'ensemble, le gestionnaire prévoit une croissance positive des bénéfices dans tous les secteurs aux États-Unis, à un rythme qui devrait rester supérieur à 10 %.

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

De façon générale, le gestionnaire continue de se positionner et de se concentrer sur les sociétés dont la croissance des bénéfices et des flux de trésorerie reste

élevée et dont les prévisions de bénéfices peuvent dépasser les attentes.

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

Le gestionnaire estime qu'un portefeuille diversifié qui contient des sociétés de haute qualité affichant une croissance à long terme peut offrir de la stabilité pendant des périodes de forte volatilité du marché et peut continuer à réaliser une croissance des bénéfices et une plus-value du capital (qui est en soi une forme de paiement).

Durabilité (des bénéfices et des flux de trésorerie) — Le gestionnaire s'attend à ce que la pérennité des dividendes se confirme à l'échelle mondiale, grâce à une croissance soutenue des bénéfices sous-jacents et à l'amélioration des conditions de crédit, les banques centrales ayant déjà commencé à assouplir leur politique monétaire ou devant continuer à le faire. D'un point de vue régional, le gestionnaire estime que le risque de baisse des dividendes reste faible aux États-Unis, et que ce risque est désormais considéré comme minime dans tous les secteurs. Au Canada, le gestionnaire arrive à la même conclusion, compte tenu de conditions de crédit relativement souples.

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

Le Fonds vise à investir dans des sociétés qui affichent une croissance des bénéfices de qualité, des flux de trésorerie croissants et un faible coût d'emprunt, ce qui les rend moins sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Le Fonds détient également des titres de croissance à long terme qui offrent une exposition

thématique à des moteurs de croissance perturbateurs et à une technologie exponentielle convergente offrant une croissance à long terme, ce qui signifie qu'ils ne devraient pas être envisagés dans une optique à court terme des cycles du marché. Cela inclut les chefs de file en innovation dans les mégadonnées et l'IA, la robotique, la biotechnologie et les villes intelligentes. Le gestionnaire estime que ces sociétés avant-gardistes qui innovent et influencent notre vie quotidienne dans de nombreux secteurs sont bien placées pour prouver leur résilience sur de multiples cycles économiques.

L'année dernière, l'incertitude politique mondiale s'est accrue en raison de la nouvelle administration américaine et de son approche à l'égard de la politique internationale, ce qui a assombri les perspectives et entraîné une révision à la baisse significative des attentes en matière de croissance. Bien que le pire scénario pour l'économie mondiale ne se soit pas matérialisé jusqu'à présent, et ce, grâce à une multitude d'accords commerciaux, de trêves et d'ajustements, ainsi qu'à une dynamique de croissance mondiale sous-jacente qui s'est avérée suffisamment forte pour résister aux vents contraires connexes, le risque d'une flambée des tensions géopolitiques reste élevé et constitue une menace pour les perspectives de croissance, d'inflation et de taux d'intérêt, ce qui aurait des répercussions importantes sur les décisions d'investissement et les marchés financiers.

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

L'opération a été réalisée au moyen d'un plan d'arrangement en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario), selon lequel Desjardins a acquis toutes les actions ordinaires et actions de catégorie A émises et en circulation de Guardian. La réalisation de l'opération a entraîné une acquisition indirecte du gestionnaire et, par conséquent, un changement de contrôle indirect du gestionnaire. Le gestionnaire ne

prévoit pas que la transaction entraînera de changement important aux activités, à l'exploitation ou aux affaires des Fonds Guardian Capital, ni à leur gestion. Aucun changement important immédiat n'est prévu à l'égard des objectifs, des stratégies et des frais de placement des Fonds Guardian Capital, ni en ce qui concerne le rôle du gestionnaire en tant que gestionnaire de fonds de placement. Si des changements importants aux Fonds Guardian Capital sont proposés à l'avenir, vous en serez informé à l'avance et, lorsque la législation canadienne en valeurs mobilières ou les documents constitutifs applicables l'exigent, ces changements ne seront apportés qu'avec l'approbation des porteurs de parts des Fonds Guardian Capital auxquels ils s'appliquent.

Opérations entre parties liées

Guardian Capital LP, gestionnaire du Fonds, est considéré comme une « partie liée » au Fonds. Il est responsable des activités quotidiennes du Fonds et de la gestion de son portefeuille de placements, à titre de gestionnaire de portefeuille. Ces services s'inscrivent dans le cours normal des opérations et le Fonds verse une commission de gestion au gestionnaire pour ces services, sur la base de la valeur liquidative moyenne du Fonds, comme indiqué dans la section sur les commissions de gestion ci-dessous. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

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.

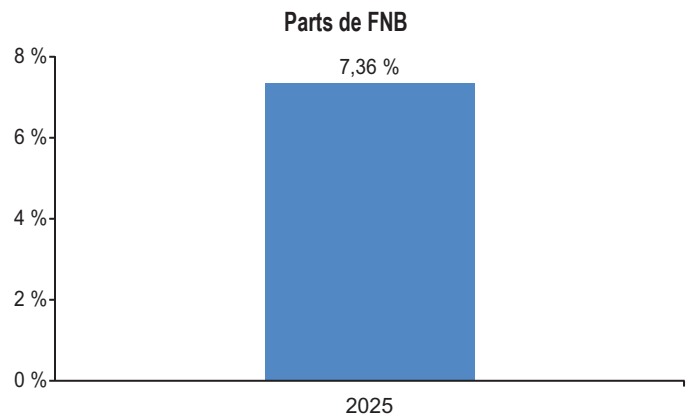
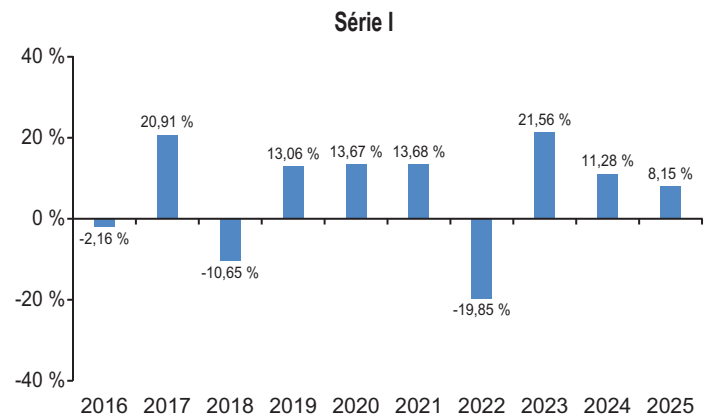
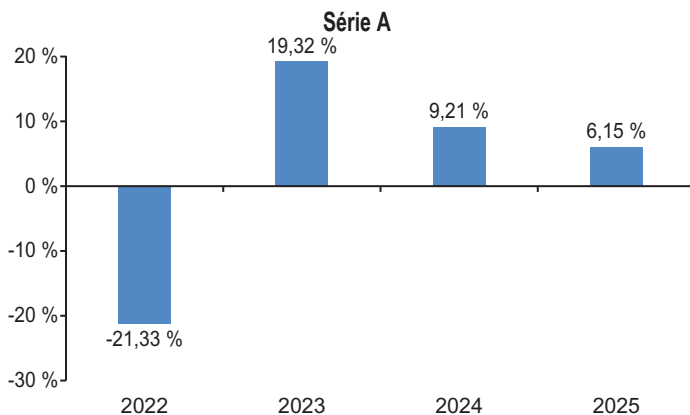
Rendement passé

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, veuillez noter qu'il ne s'est pas encore écoulé 12 mois consécutifs depuis la date de début du calcul du rendement de cette série 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 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 (%)	6,15	11,42	s.o.	s.o.	3,86
-------------	------	-------	------	------	------

Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	25,07	17,68	s.o.	s.o.	10,26
-----------------------------------	-------	-------	------	------	-------

* Date de création - 6 juillet 2021.

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

Série I (%)	8,15	13,52	5,92	6,12
-------------	------	-------	------	------

Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	25,07	17,68	10,53	8,08
-----------------------------------	-------	-------	-------	------

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

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

Parts de FNB (%)	7,36	s.o.	s.o.	s.o.	2,89
------------------	------	------	------	------	------

Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	25,07	s.o.	s.o.	s.o.	18,12
-----------------------------------	-------	------	------	------	-------

* Date de création - 2 octobre 2024.

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 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	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	11,22 \$	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,31	0,26	0,25	0,04	0,08
Total des charges	(0,29)	(0,26)	(0,22)	(0,17)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	1,24	0,34	0,05	(0,27)	(0,18)
Gains (pertes) latents	(0,79)	0,61	1,59	(1,94)	1,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,47	0,95	1,67	(2,34)	1,21
Distributions par part : ^{[1][2]}					
Dividendes étrangers	(0,01)	-	(0,01)	-	(0,04)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,01)	-	(0,01)	-	(0,04)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	11,91 \$	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 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	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	221 \$	117 \$	107 \$	90 \$	114 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	18 592	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]	0,09 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	34,34 %	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,91 \$	11,22 \$	10,28 \$	8,62 \$	10,96 \$

[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	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	11,35 \$	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,30	0,27	0,25	0,05	0,10
Total des charges	(0,15)	(0,12)	(0,11)	(0,06)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	1,35	0,34	0,05	(0,28)	(0,24)
Gains (pertes) latents	(0,66)	0,60	1,61	(1,96)	1,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,84	1,09	1,80	(2,25)	1,08
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,06)	(0,07)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,06)	(0,07)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	12,06 \$	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 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	Pour la période du 30 avril 2021 (date de début des activités) au 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	7 \$	6 \$	5 \$	4 \$	6 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	566	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]	0,09 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	34,34 %	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part ^[1]	12,06 \$	11,35 \$	10,38 \$	8,71 \$	11,01 \$

[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]	9,88 \$	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$	8,52 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,26	0,23	0,23	0,16	0,14
Total des charges	(0,06)	(0,04)	(0,04)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	1,19	0,30	0,04	0,08	0,07
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,57	1,39	(2,36)	1,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,91	1,06	1,62	(2,19)	1,18
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	(0,21)	(0,18)	(0,18)	(0,11)	(0,09)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,21)	(0,18)	(0,18)	(0,11)	(0,09)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	10,48 \$	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 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]	26 742 \$	32 695 \$	32 151 \$	27 423 \$	47 514 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	2 552 567	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]	0,09 %	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	34,34 %	24,85 %	24,22 %	120,46 %	61,45 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,48 \$	9,88 \$	9,04 \$	7,58 \$	9,59 \$

[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 (parts de FNB)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 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	0,49	0,05
Total des charges	(0,26)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	2,43	0,22
Gains (pertes) latents	(1,53)	(0,64)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,13	(0,43)
Distributions par part :^{[1] [2]}		
Dividendes étrangers	(0,25)	(0,03)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(0,01)	–
Distributions totales par part	(0,26)	(0,03)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	20,43 \$	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 l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour la période du 25 septembre 2024 (date de début des activités) au 31 décembre 2024
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	2 043 \$	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]	0,09 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	34,34 %	24,85 %
Valeur liquidative par part ^[1]	20,43 \$	19,28 \$
Cours de clôture	20,49 \$	19,27 \$

[1] Données à la date de clôture de la 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 la période. 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'existe 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
Services de communication	2,2 %
Consommation discrétionnaire	9,5 %
Biens de consommation de base	2,5 %
Énergie	3,9 %
Finance	28,9 %
Soins de santé	7,8 %
Industrie	16,0 %
Technologies de l'information	14,4 %
Matériaux	9,2 %
Immobilier	2,1 %
Services aux collectivités	2,1 %
Titres à court terme	0,6 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,8 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Australie	2,1 %
France	21,4 %
Allemagne	12,7 %
Inde	3,5 %
Irlande	4,5 %
Japon	10,9 %
Luxembourg	2,1 %
Pays-Bas	8,1 %
Espagne	3,6 %
Suède	4,0 %
Suisse	1,1 %
Taiwan	3,5 %
Royaume-Uni	21,1 %
Titres à court terme	0,6 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,8 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft AG	6,2 %
ASML Holding NV	6,2 %
Schneider Electric SE	6,1 %
AXA SA	5,3 %
Compass Group PLC	4,9 %
Hannover Rueck SE	4,8 %
Air Liquide SA	4,7 %
CRH PLC	4,5 %
Atlas Copco AB, cat. B	4,0 %
Banco Santander S.A.	3,6 %
ICICI Bank Limited, CAAE	3,5 %
BAE Systems PLC	3,5 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	3,5 %
AstraZeneca PLC, CAAE	3,5 %
Shell PLC, CAAE	3,2 %
Mizuho Financial Group Inc., CAAE	3,0 %
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., CAAE	2,5 %
Unilever PLC	2,5 %
bioMérieux SA	2,2 %
National Grid PLC, CAAE	2,1 %
Eurofins Scientific SE	2,1 %
Stockland	2,1 %
Wolters Kluwer NV, CAAE	1,9 %
NTT Inc.	1,7 %
SAP SE	1,7 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **89,3 %**
Valeur liquidative totale : **29 013 708 \$**




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.