

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

---

# FONDS DE REVENU D' ACTIONS CANADIENNES 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/](http://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 de revenu d'actions canadiennes Guardian (le « Fonds ») est de procurer un niveau élevé de revenu régulier assorti d'un rendement total attrayant en investissant principalement dans des titres de capitaux propres versant des dividendes, des parts de fiducies de revenu et d'autres titres accreditifs canadiens.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour analyser les titres. Il recherche les fiducies de revenu et les actions à rendement élevé assorties d'un revenu et de flux de trésorerie stables et prévisibles, d'une clientèle diversifiée et d'une direction concentrée, et il investit dans les titres repérés qu'il peut avoir à un prix raisonnable. Le Fonds sera généralement diversifié pour ce qui est des émetteurs. Le Fonds conservera une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la cote de la TSX. Le Fonds peut investir dans des débetures convertibles jusqu'à concurrence de 20 % de sa valeur marchande.

### Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds s'adresse particulièrement à ceux qui cherchent un revenu et des gains en capital stables découlant de placements en actions canadiennes à revenu.

### Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série W 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 18 % pour s'établir à 226,2 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 191,7 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 55,1 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 20,5 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série W du Fonds ont affiché un rendement de 28,2 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Composite, a affiché un rendement de 31,7 % pour la même période. Le rendement de la série W, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Malgré l'incertitude persistante concernant les politiques commerciales des États-Unis et les risques géopolitiques, l'indice S&P/TSX Composite (l'« indice ») a enregistré un rendement total de 31,7 %. Le secteur des matériaux (+100,5 %) a été de loin le plus performant, grâce à l'envolée des titres aurifères. Le secteur de la finance (+35,3 %) a également surclassé l'indice, contrairement à la consommation discrétionnaire (+31,0 %), aux technologies de l'information (+23,1 %), aux services aux collectivités (+19,7 %), à l'énergie (+19,2 %), aux biens de consommation de base (+12,8 %), aux services de communication (+11,0 %), à l'immobilier (+4,2 %), à l'industrie (+3,1 %) et aux soins de santé (+0,4 %). Bien que les actions à dividendes supérieurs aient également généré des rendements très élevés, elles ont été à la traîne de l'indice, en raison d'une exposition plus faible au secteur des matériaux et de taux obligataires en légère hausse. La Banque du Canada a réduit ses taux d'intérêt de 100 points de base au total durant l'année, pour les ramener à 2,25 %, tandis que le taux de rendement des obligations du Canada à 10 ans a augmenté de 20 points de base pour atteindre 3,43 %. Le prix du baril de pétrole West Texas Intermediate (WTI) a baissé pendant la majeure partie de l'année pour terminer à 57,42 \$ US en raison des inquiétudes entourant la

demande et l'augmentation de la production de l'OPEP+. Le prix de l'or a poursuivi son rebond pour atteindre un peu plus de 4 300 \$ US l'once en fin d'année.

La sous-pondération du secteur des matériaux et une sélection négative dans ce secteur ont constitué les principaux facteurs de sous-performance du Fonds au cours de l'année.

La sélection des titres a été pertinente dans un certain nombre de secteurs, notamment l'industrie, la finance et les soins de santé, ce qui a contribué au rendement relatif, tout comme la sous-pondération de l'industrie et des technologies de l'information.

Hors du sous-secteur aurifère, le titre Finning International a le mieux contribué au rendement du Fonds, avec une hausse de 99,5 % qui reflétait un multiple de valorisation plus élevé après que la société a fait la démonstration continue d'un modèle d'exploitation plus résilient et d'une capacité bénéficiaire structurellement plus élevée. Dans le sous-secteur bancaire, le titre de la Banque Toronto-Dominion a dégagé la meilleure contribution, avec un rendement de 77,1 % après une période de forte décote, qui s'explique par la résolution de problèmes liés à la lutte contre le blanchiment d'argent aux États-Unis et la constitution d'une position de capital très solide. Le titre Mines Agnico Eagle a affiché un rendement total de 109,6 % grâce à une excellente exécution de la stratégie d'exploitation de la société et une forte hausse du prix de l'or.

La sous-pondération des matériaux et des titres aurifères a nui au rendement relatif, tout comme la sélection négative des titres dans ce secteur. La surpondération des actions à dividendes à rendement supérieur par le Fonds, notamment dans les services aux collectivités et l'immobilier, a également eu un effet négatif.

Le sentiment des investisseurs à l'égard de CAPREIT a été affecté par les changements dans les politiques d'immigration au Canada, qui devraient entraîner une baisse importante des niveaux d'immigration et affaiblir la demande d'appartements. Le Fonds n'a pas

investi dans les sociétés Shopify et Celestica, qui se sont fortement appréciées dans le secteur des technologies de l'information, car ces sociétés ne versent pas de dividendes, ce qui a également nui au rendement relatif.

Le gestionnaire a établi une position dans Power Corporation du Canada, une société de portefeuille diversifiée axée sur les services financiers, dont la participation de 68 % dans Great West Life Co est le principal moteur de croissance. Le titre offre une possibilité de croissance des dividendes de haute qualité dans le secteur de la finance et se négocie à une valorisation attractive qui pourrait s'améliorer au fil du temps, à mesure que l'entreprise met en œuvre ses priorités stratégiques. Le gestionnaire a également établi une position dans Capital Power, un important producteur d'électricité indépendant qui produit de l'électricité à partir de gaz naturel et de l'énergie renouvelable. L'entreprise devrait bénéficier de la forte demande continue pour la production d'électricité à partir de gaz naturel en Amérique du Nord et de l'augmentation de la demande d'électricité due aux centres de données, à la délocalisation de la production industrielle et aux véhicules électriques. Alimentation Couche-Tard a été ajoutée au Fonds en raison d'une valorisation attrayante, de l'attente d'un retour à une croissance positive des ventes à magasins comparables et d'un bilan sain qui soutient les rachats d'actions et les acquisitions relatives.

La vente de Brookfield Renewable Partners LP au cours de l'année a permis de financer l'acquisition de Capital Power, une option plus intéressante dans le secteur des services aux collectivités. La position dans Canada Packers a été vendue après l'opération de scission de Les Aliments Maple Leaf.

Le Fonds est actuellement sous-pondéré dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux, et surpondéré en titres versant des dividendes des secteurs des services aux collectivités et de l'immobilier.

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 10 mars 2026, le Fonds a commencé à offrir des parts de FNB aux investisseurs admissibles sous le symbole GCEI à la Bourse de Toronto. Le même jour, le Fonds a commencé à offrir des parts d'OPC de série F aux investisseurs admissibles, et les parts d'OPC de série W ont changé de désignation et sont devenues les parts d'OPC de série A.

Les marchés boursiers ont fait fi de l'incertitude et des risques liés aux politiques commerciales, aux droits de douane et à la géopolitique des États-Unis, affichant d'excellents résultats en 2025. Toutefois, les

rendements boursiers devraient être plus modestes en 2026, compte tenu de valorisations initiales élevées et d'un potentiel limité d'expansion des multiples. Bien que la croissance économique ait ralenti, elle résiste bien en Amérique du Nord. L'un des avantages de l'économie canadienne tient à la réorientation du gouvernement vers des politiques favorables à la croissance. Toutefois, des risques subsistent, car la politique commerciale des États-Unis peut changer rapidement, de surcroît avec les négociations à venir de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (« ACEUM »), alors que les risques géopolitiques restent élevés.

Le secteur de l'énergie a souffert d'une perception négative des investisseurs, préoccupés par le risque d'une suroffre sur le marché pétrolier en 2025, en raison des risques relatifs au potentiel de demande et de l'augmentation de l'offre de l'OPEP+. Toutefois, le gestionnaire conserve une vision constructive du secteur de l'énergie, car les données fondamentales restent plus saines que reflétées actuellement par le marché. La demande de pétrole demeure élevée et les stocks mondiaux restent inférieurs à la moyenne. Les sociétés canadiennes du secteur de l'énergie offrent toujours des rendements intéressants en matière de flux de trésorerie disponibles, des politiques de rendement sur investissement favorables aux actionnaires et des bilans solides.

L'investissement dans des exploitants de services aux collectivités et des producteurs d'électricité semble relativement attrayant compte tenu des taux d'intérêt, lesquels devraient encore fournir un modeste effet favorable. Les valorisations restent raisonnables et la demande d'électricité continue d'augmenter en raison de la délocalisation, de l'expansion des centres de données et de l'adoption accrue des véhicules électriques. Le gestionnaire continue de repérer des opportunités dans les sociétés à dividendes de qualité élevée qui génèrent des revenus réguliers et croissants, et qui permettent donc de composer avec des marchés volatils tout en offrant un potentiel de hausse dans un environnement de faibles taux.

Bien que les ratios cours-bénéfice ne soient plus inférieurs à la moyenne pour les actions canadiennes, les valorisations demeurent raisonnables. Le

gestionnaire continue de voir de bonnes occasions de placement dans des actions à dividendes de grande qualité qui génèrent un revenu stable et croissant, pour aider à absorber la volatilité des marchés, et qui offrent également un potentiel de hausse compte tenu de la faiblesse continue des taux directeurs. En outre, le gestionnaire estime que les actions canadiennes demeurent bien positionnées par rapport à leur équivalence américaine, étant donné que les actions canadiennes offrent une valorisation relative plus intéressante, malgré le rendement supérieur enregistré en 2025.

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 0,18 % 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 W. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série W sont de 1,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

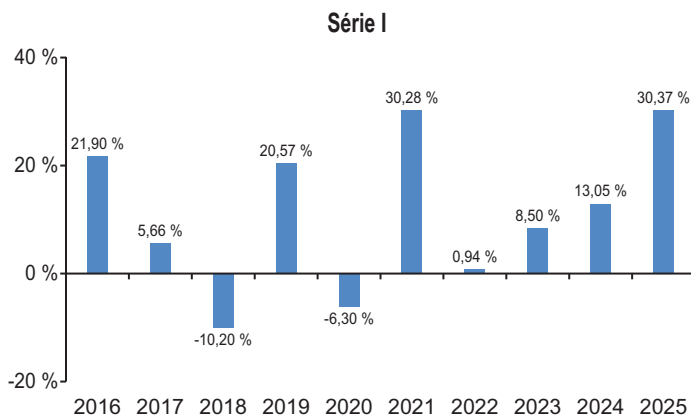
	Série I	Série W
Gestion des placements et autre administration générale	s.o.	33,3 %
Commission de suivi	s.o.	66,7 %

## Rendement passé

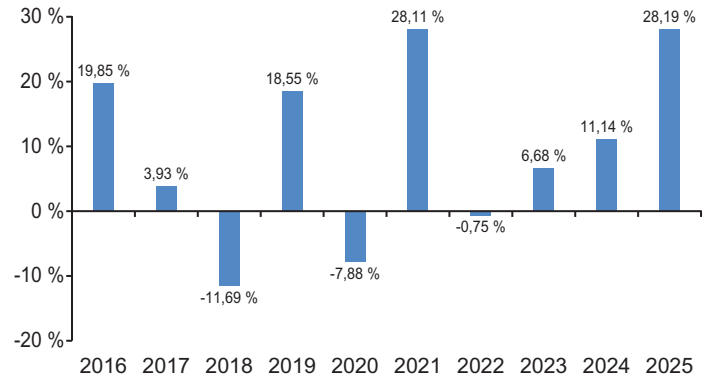
L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels 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<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.



**Série W**



## 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
Série I (%)	30,37	16,94	16,03	10,64
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	31,68	21,42	16,09	12,66

\* Date de création - 1<sup>er</sup> septembre 2003.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série W (%)	28,19	14,98	14,08	8,79
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	31,68	21,42	16,09	12,66

\* Date de création - 29 mai 2012.

L'indice S&P/TSX Composite mesure la performance générale des marchés des actions canadiens.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'indice de référence de ce Fonds a été remplacé par l'indice S&P/TSX Composite afin de mieux refléter la stratégie de placement du Fonds. Ancien indice de référence : l'indice S&P/TSX Composite High Dividend.

## 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 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 <sup>[1]</sup>	23,42 \$	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$	17,03 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part :<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,94	0,96	0,92	0,87	0,71
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	1,40	0,58	0,25	0,72	0,87
Gains (pertes) latents	4,71	1,31	0,56	(1,66)	3,56
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>6,99</b>	<b>2,80</b>	<b>1,68</b>	<b>(0,12)</b>	<b>5,09</b>
<b>Distributions par part :<sup>[1] [2]</sup></b>					
Revenu (hors dividendes)	–	(0,02)	(0,03)	(0,01)	–
Dividendes canadiens	(0,87)	(0,81)	(0,82)	(0,75)	(0,64)
Dividendes étrangers	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,01)	–
Gains en capital	(0,43)	–	–	(0,23)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(1,32)	(0,86)	(0,89)	(1,00)	(0,64)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	29,11 \$	23,42 \$	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$

[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) <sup>[1]</sup>	224 971 \$	190 562 \$	186 022 \$	197 991 \$	156 220 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	7 727 525	8 135 491	8 648 608	9 573 012	7 272 373
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	13,33 %	17,22 %	13,84 %	17,99 %	46,87 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	29,11 \$	23,42 \$	21,51 \$	20,68 \$	21,48 \$

[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 W)**

	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 <sup>[1]</sup>	15,97 \$	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$	11,68 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités par part<sup>[1]</sup></b>					
Total des revenus	0,64	0,66	0,63	0,23	0,48
Total des charges	(0,34)	(0,30)	(0,28)	(0,29)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,95	0,40	0,17	0,04	0,56
Gains (pertes) latents	3,19	0,86	0,35	(0,33)	2,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	4,44	1,62	0,87	(0,35)	2,95
Distributions par part <sup>[1] [2]</sup>					
Revenu (hors dividendes)	-	(0,01)	(0,01)	-	-
Dividendes canadiens	(0,38)	(0,50)	(0,34)	(0,23)	(0,22)
Dividendes étrangers	(0,01)	(0,02)	(0,02)	-	-
De dividendes étrangers	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,11)	-	-	(0,10)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,50)	(0,53)	(0,37)	(0,33)	(0,22)
Actif net par part à la fin de l'exercice <sup>[1]</sup>	19,94 \$	15,97 \$	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$

[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 W)**

	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) <sup>[1]</sup>	1 210 \$	1 094 \$	1 059 \$	1 096 \$	1 001 \$
Nombre de parts en circulation <sup>[1]</sup>	60 679	68 519	71 308	76 699	68 010
Ratio des frais de gestion <sup>[2]</sup>	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>[3]</sup>	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>[4]</sup>	13,33 %	17,22 %	13,84 %	17,99 %	46,87 %
Valeur liquidative par part <sup>[1]</sup>	19,94 \$	15,97 \$	14,86 \$	14,28 \$	14,72 \$

[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
Services de communication	3,8 %
Consommation discrétionnaire	1,0 %
Biens de consommation de base	3,1 %
Énergie	17,0 %
Finance	30,9 %
Soins de santé	1,6 %
Industrie	8,9 %
Technologies de l'information	3,3 %
Matériaux	13,3 %
Immobilier	5,1 %
Services aux collectivités	9,4 %
Titres à court terme	2,3 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	8,5 %
La Banque Toronto-Dominion	6,6 %
Mines Agnico Eagle Limitée	6,4 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,9 %
Enbridge Inc.	3,9 %
Société Financière Manuvie	3,5 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,5 %
Banque de Montréal	3,3 %
Open Text Corporation	3,3 %
Canadian Natural Resources Limited	3,2 %
Intact Corporation financière	3,2 %
Element Fleet Management Corporation	3,1 %
Société Minière Barrick	3,0 %
AltaGas Limited	2,9 %
Suncor Énergie inc.	2,8 %
CCL Industries Inc., cat. B	2,5 %
Power Corporation du Canada	2,3 %
Gouvernement du Canada, bon du Trésor	2,3 %
Rogers Communications Inc., cat. B	2,1 %
ARC Resources Limited	2,1 %
Finning International Inc.	1,9 %
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	1,9 %
Capital Power Corporation	1,8 %
Pembina Pipeline Corporation	1,8 %
Northland Power Inc.	1,7 %

**Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)** **81,5 %**

**Valeur liquidative totale :** **226 180 636 \$**



**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.