

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS SÉLECT D' ACTIONS INTERNATIONALES 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 d'actions internationales 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 internationaux versant des dividendes.

Le gestionnaire investit principalement dans les titres de grandes et de moyennes sociétés internationales ayant un historique de versement et de croissance des dividendes. Les pays inclus dans l'indice MSCI EAFE représentent les marchés internationaux. Les titres sont principalement choisis sur les marchés développés, mais le Fonds peut investir dans des titres des marchés émergents. Le Fonds est très bien diversifié par secteur et cherche à obtenir un taux de rendement en dividendes concurrentiel sur le marché; il détient normalement les titres de 15 à 30 émetteurs.

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 cherchent à diversifier leur portefeuille à l'aide de titres hors Amérique du Nord et ont un horizon de placement à moyen ou à long 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 51 % pour s'établir à 116,6 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 77,0 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une

augmentation de 15,2 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 24,4 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 15,8 % 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.

Bien que les marchés développés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAFE (l'« indice ») ont légèrement ralenti vers la fin de l'année, ils ont encore battu les indices des marchés américains et mondiaux, marquant ainsi la poursuite d'une année exceptionnelle, l'indice clôturant l'année 2025 avec une hausse de plus de 25 %. Ces rendements reflétaient l'atténuation des craintes de récession, la dynamique commerciale mondiale 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. 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. Le gestionnaire croit que la région continue d'offrir de précieuses occasions en termes de diversification et une exposition significative à des secteurs tels que l'industrie, la finance et la consommation discrétionnaire, chaque d'eux ayant le potentiel de tirer parti d'une reprise économique mondiale de plus en plus marquée.

Le Fonds a sous-performé au cours de l'année en raison d'une faible sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des matériaux, de l'industrie, des services de communication et des biens de consommation de base.

La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a contribué positivement au rendement relatif au cours de l'année. La sous-pondération du secteur peu rentable de la consommation discrétionnaire a également contribué au rendement relatif. Parmi les actions qui ont le plus contribué au rendement, citons la Compagnie Financière Richemont, ING Groep et Tokyo Electron.

En revanche, les effets négatifs de la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé, des matériaux, de l'industrie, des services de communication et des biens de consommation de base ont pesé sur les rendements relatifs. De nombreuses actions de ces secteurs ne répondent pas aux critères de sélection du Fonds, ce dernier recherchant des taux de croissance des bénéfices et des caractéristiques de qualité supérieures à la moyenne pour une valorisation inférieure à la moyenne. Les positions dans SMC Corp., Givaudan et NTT, Inc. sont parmi celles qui ont le plus nui au rendement.

Au cours du deuxième trimestre, le Fonds a liquidé sa position dans Diageo et acquis une nouvelle position dans DSV A/S. Le gestionnaire estime que les vents contraires de la demande pour Diageo, qui produit des boissons alcoolisées, sont plus structurels qu'initialement prévu, après un essor de la demande induit par la pandémie. De plus en plus d'éléments indiquent que les nouveaux médicaments GLP-1, dont l'utilisation est actuellement approuvée pour le traitement de l'obésité et du diabète, peuvent également enrayer les envies découlant d'une dépendance. L'augmentation de la consommation de cette catégorie de médicaments pourrait engendrer des répercussions importantes sur la demande future d'alcool. Le produit de la vente a été investi dans DSV, la plus grande entreprise de logistique au monde. L'entreprise danoise coordonne les expéditions de milliers d'entreprises clientes en mobilisant des capacités de chargement sur des avions, des bateaux et des camions. Son principal avantage réside dans sa taille, qui lui permet de regrouper les petits envois en envois plus importants et de réaliser ainsi des économies. De plus, l'entreprise, dont la taille lui confère également un pouvoir de négociation considérable, a l'habitude de procéder à des acquisitions relatives.

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 Fonds maintient une forte préférence pour la qualité et se concentre toujours sur un taux de croissance moyen pondéré des bénéfices normalisés des sociétés en portefeuille supérieur à celui de l'indice, ainsi qu'un ratio cours-bénéfice moyen pondéré normalisé inférieur. Plus des trois quarts des positions du portefeuille répondent à ce critère. Le gestionnaire reste attentif au respect de son processus de placement et estime que, malgré l'important rendement des actions internationales par rapport aux actions américaines l'année dernière, cette avance régionale peut se poursuivre.

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 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.

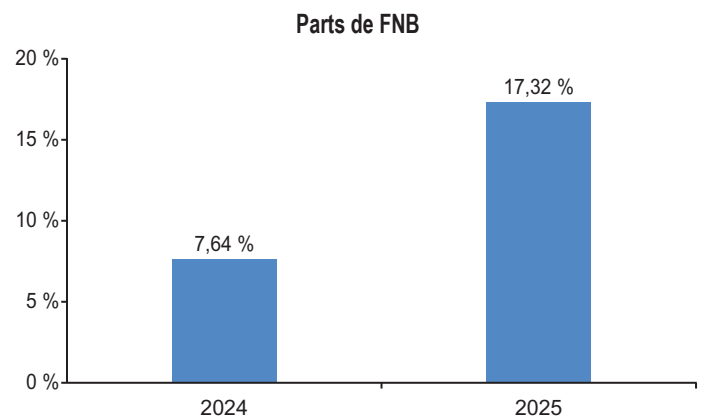
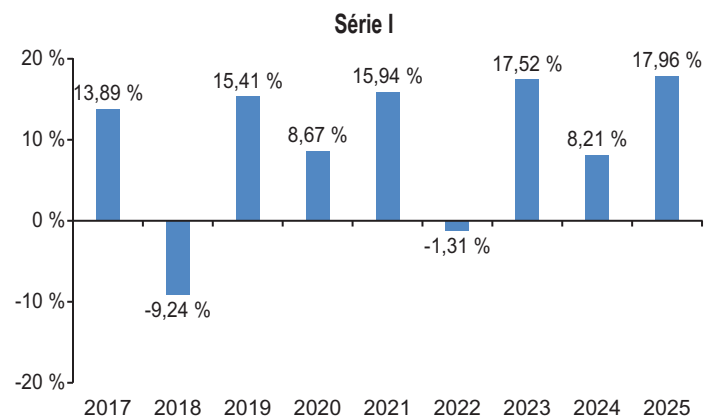
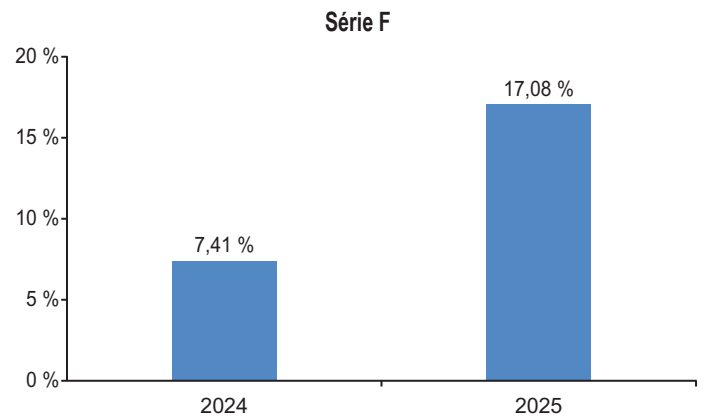
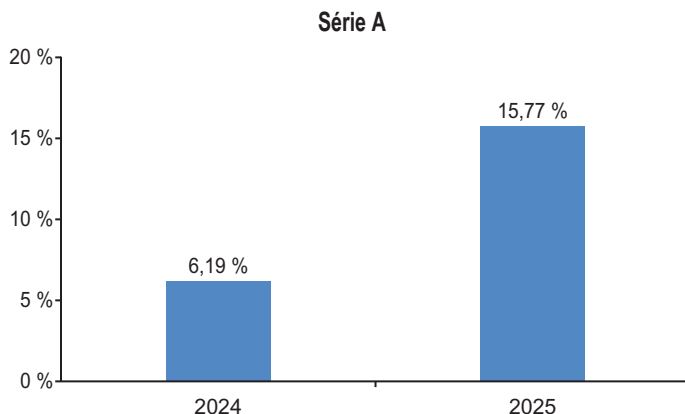
Rendement passé

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.

Les rendements indiqués pour la série I ci-après comprennent les résultats obtenus avant le 28 avril 2017, alors que le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Si le Fonds avait été soumis aux exigences réglementaires supplémentaires s'appliquant aux émetteurs assujétis au cours de cette période, les charges des parts de série I auraient probablement été plus élevées. Les états financiers pour la période au cours de laquelle le Fonds n'était pas un émetteur assujéti peuvent être consultés sur demande.

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{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 (%)	15,77	s.o.	s.o.	s.o.	10,43
Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	25,07	s.o.	s.o.	s.o.	17,60

* Date de création - 23 juin 2023.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F (%)	17,08	s.o.	s.o.	s.o.	10,08
Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	25,07	s.o.	s.o.	s.o.	16,21

* Date de création - 18 mai 2023.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série I (%)	17,96	14,47	11,41	s.o.	9,26
Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	25,07	17,68	10,53	s.o.	9,24

* Date de création - 1^{er} septembre 2016.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Parts de FNB (%)	17,32	s.o.	s.o.	s.o.	13,44
Indice MSCI EAFE (net, \$ CA) (%)	25,07	s.o.	s.o.	s.o.	20,00

* Date de création - 14 novembre 2023.

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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	9,95 \$	9,90 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part : ^[1]			
Total des revenus	0,30	0,29	0,11
Total des charges	(0,29)	(0,26)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,35	0,66	0,04
Gains (pertes) latents	1,08	(0,40)	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,44	0,29	0,81
Distributions par part : ^{[1][2]}			
Dividendes étrangers	(0,09)	(0,20)	(0,01)
Gains en capital	-	(0,37)	(0,09)
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales par part	(0,09)	(0,57)	(0,10)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,42 \$	9,95 \$	9,90 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	2 450 \$	811 \$	405 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	214 428	81 544	40 875
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,06 %	2,07 %	2,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,06 %	2,07 %	2,05 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,18 %	0,13 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,72 %	34,00 %	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,42 \$	9,95 \$	9,90 \$

[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 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 la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	10,25 \$	9,87 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,32	0,30	0,13
Total des charges	(0,17)	(0,14)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,37	0,60	0,03
Gains (pertes) latents	1,28	(0,08)	0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,80	0,68	0,39
Distributions par part :^{[1] [2]}			
Dividendes étrangers	(0,16)	(0,19)	(0,07)
Gains en capital	–	(0,17)	(0,12)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions totales par part	(0,16)	(0,36)	(0,19)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	11,83 \$	10,25 \$	9,87 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série F)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 27 avril 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	27 733 \$	13 140 \$	3 804 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	2 344 787	1 282 430	385 268
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,94 %	0,93 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,94 %	0,93 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,18 %	0,13 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,72 %	34,00 %	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,83 \$	10,25 \$	9,87 \$

[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 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]	149,41 \$	144,06 \$	125,62 \$	130,53 \$	117,25 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	5,01	4,54	4,11	4,04	3,56
Total des charges	(1,21)	(0,96)	(0,78)	(1,09)	(0,88)
Gains (pertes) réalisés	4,35	8,82	5,29	0,77	4,86
Gains (pertes) latents	18,34	(0,50)	13,54	(9,22)	11,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	26,49	11,90	22,16	(5,50)	18,60
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	(3,33)	(3,29)	(3,17)	(2,91)	(2,68)
Gains en capital	-	(3,19)	(0,27)	-	(2,57)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(3,33)	(6,48)	(3,43)	(2,91)	(5,25)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	172,75 \$	149,41 \$	144,06 \$	125,62 \$	130,53 \$

[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]	70 059 \$	59 270 \$	54 437 \$	47 349 \$	58 064 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	405 549	396 686	377 878	376 908	444 823
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,18 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,72 %	34,00 %	37,90 %	37,61 %	25,42 %
Valeur liquidative par part ^[1]	172,75 \$	149,41 \$	144,06 \$	125,62 \$	130,53 \$

[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.

Actif net par part du Fonds (parts de FNB)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 14 novembre 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	22,05 \$	20,89 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,50	0,60	0,04
Total des charges	(0,33)	(0,30)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,59	1,28	0,13
Gains (pertes) latents	0,93	(0,55)	0,76
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,69	1,03	0,90
Distributions par part :^{[1] [2]}			
Dividendes étrangers	(0,22)	(0,45)	(0,03)
Gains en capital	-	(0,97)	(0,07)
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales par part	(0,22)	(1,42)	(0,10)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	25,64 \$	22,05 \$	20,89 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 14 novembre 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	13 590 \$	1 543 \$	1 045 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	530 000	70 000	50 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,94 %	0,94 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,94 %	0,94 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,18 %	0,13 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	36,72 %	34,00 %	37,90 %
Valeur liquidative par part ^[1]	25,64 \$	22,05 \$	20,89 \$

[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 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	3,7 %
Consommation discrétionnaire	9,1 %
Biens de consommation de base	8,1 %
Énergie	4,8 %
Finance	20,5 %
Soins de santé	11,0 %
Industrie	16,7 %
Technologies de l'information	9,8 %
Matériaux	11,2 %
Services aux collectivités	4,7 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,4 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Danemark	8,9 %
Finlande	4,1 %
France	20,7 %
Allemagne	8,8 %
Japon	19,9 %
Pays-Bas	4,6 %
Singapour	4,4 %
Suisse	16,0 %
Royaume-Uni	12,2 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,4 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
DSV A/S	5,2 %
TotalEnergies SE	4,8 %
National Grid PLC	4,7 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4,7 %
ING Groep NV	4,6 %
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	4,6 %
DBS Group Holdings Limited	4,4 %
Compagnie Financière Richemont SA	4,4 %
Siemens AG	4,4 %
Murata Manufacturing Company Limited	4,3 %
Sampo Oyj, cat. A	4,1 %
Nestlé SA	4,1 %
L'Oréal SA	4,0 %
Tokyo Electron Limited	3,9 %
Givaudan SA	3,9 %
AstraZeneca PLC	3,8 %
NTT Inc.	3,7 %
BAE Systems PLC	3,7 %
Novozymes A/S, cat. B	3,7 %
Sanofi	3,6 %
Air Liquide SA	3,6 %
Alcon Inc.	3,6 %
SMC Corporation	3,4 %
Deutsche Boerse AG	2,8 %
SAP SE	1,6 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **99,6 %**
Valeur liquidative totale : **116 579 546 \$**




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.