


RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS 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 d'actions des marchés émergents Guardian (le « Fonds ») est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres exposés aux économies des marchés émergents.

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

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne à élevée au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et qui visent une croissance du capital à long terme et une diversification de leur portefeuille par des placements dans les marchés émergents.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement en raison des frais applicables à chaque série. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 20 % pour s'établir à 23,6 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 19,6 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 3,2 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 0,8 million de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 14,7 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA), a affiché un rendement de 27,3 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Les marchés émergents ont dégagé d'excellents rendements en 2025, l'indice MSCI Emerging Markets (l'« indice ») progressant de 27,3 % et surclassant largement les actions mondiales (hausse de 16,6 % pour l'indice MSCI ACWI) et les marchés développés (hausse de 15,4 % pour l'indice MSCI World) (net, en dollars canadiens). La dynamique a été particulièrement forte à la fin de l'année, les actions des pays émergents ayant progressé de 1,3 % en décembre, ce qui a permis à la catégorie d'actif de terminer parmi les plus hautes marches au niveau mondial.

Un contexte macroéconomique favorable a contribué de manière significative à ces gains. La baisse des taux d'intérêt américains et l'affaiblissement du dollar ont permis aux banques centrales de pays émergents d'adopter des politiques plus accommodantes sans risquer l'instabilité monétaire, ce qui a favorisé la croissance de leur économie. La faiblesse des prix du pétrole a également aidé de nombreux pays émergents, dont la plupart sont des importateurs nets, en atténuant l'inflation et en renforçant les balances des paiements.

La domination des actions technologiques a été un autre facteur clé. Des marchés tels que celui de la Corée du Sud ou de Taïwan ont bénéficié d'une forte demande liée aux investissements dans l'IA, le premier enregistrant une hausse de près de 11 % pour le seul mois de décembre, soutenue par un bond de 18 % de Samsung Electronics.

La Chine, malgré des tendances de consommation inégales et des défis structurels, a montré des signes précoces de stabilisation, les décideurs politiques ayant indiqué qu'ils s'orientaient vers une croissance davantage axée sur la consommation, ce qui a contribué à restaurer la confiance des investisseurs.

Dans le même temps, des marchés plus petits comme la Pologne, l'Afrique du Sud et la Grèce, ont commencé à attirer de nouveau l'attention des investisseurs en raison de l'amélioration des fondamentaux et de valorisations plus attrayantes.

Au sein de l'indice, les bons rendements des secteurs des matériaux (+64,5 %), des technologies de l'information (+47,7 %), des services de communication (+31,0 %) et de l'industrie (+28,9 %) ouvrent la voie. Aucun secteur n'a eu de rendement négatif au cours de l'année.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'année, principalement en raison de la sélection d'actions dans les secteurs des technologies de l'information (Globant et Infosys) et de la finance (Bank Central Asia et HDFC Bank). Les sociétés ayant nuí le plus au rendement au cours de l'année sont le conglomérat technologique indien Infosys, la société indonésienne de services bancaires et financiers Bank Central Asia et le promoteur immobilier philippin Ayala Land.

En revanche, la sélection de titres dans le secteur des services de communication (NetEase et Sea ADS) et la sous-pondération du secteur peu performant des soins de santé ont contribué aux rendements relatifs. Les principaux titres ayant contribué au rendement de l'année sont ceux du fabricant sud-coréen d'électronique grand public et de semi-conducteurs Samsung Electronics, de la fonderie taïwanaise de semi-conducteurs Taiwan Semiconductor Manufacturing Company et du conglomérat technologique et de commerce électronique multinational chinois Alibaba Group.

Au premier trimestre de l'année, le Fonds a acquis deux positions et a finalisé la vente d'une position. Le Fonds a acquis une position dans Bangkok Dusit Medical Services (BDMS). Fondée il y a plus de 50 ans, BDMS exploite la plus grande chaîne d'hôpitaux privés de la Thaïlande. Avec près de 60 hôpitaux à son actif, la société devrait être bien placée pour répondre à la demande croissante de soins de santé privés, tant sur le marché national qu'international. Le gestionnaire s'attend à ce que le secteur des soins de santé privés tire

parti de l'évolution démographique, le vieillissement de la population entraînant une augmentation des dépenses de soins de santé. Compte tenu des contraintes auxquelles sont confrontés les systèmes de santé financés par l'État, le secteur hospitalier privé, soutenu par une industrie de l'assurance maladie privée en plein essor, devrait jouer un rôle de plus en plus important dans la prestation des soins de santé à l'échelle mondiale. La Thaïlande est devenue une plaque tournante mondiale du tourisme médical et BDMS a réussi à attirer des clients étrangers grâce à ses 14 « centres d'excellence » dans des domaines tels que l'oncologie, la cardiologie, l'orthopédie et la traumatologie. La société tire parti de ses avantages d'échelle et de la solidité de son bilan pour se procurer des médicaments et de l'équipement médical à des prix concurrentiels. La force de la marque, la rémunération concurrentielle des médecins et la capacité d'offrir une gamme complète de traitements favorisent des prix avantageux et des marges bénéficiaires solides et constantes. Les flux de trésorerie disponibles sont réinvestis pour tirer parti des occasions de croissance structurelle du secteur.

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

Après avoir réduit sa participation en 2024, le Fonds a finalisé la vente de sa participation dans Localiza Rent A Car au cours du premier trimestre de 2025 et a mis fin à une longue période en tant qu'actionnaire. Localiza a fait un excellent travail, pendant de nombreuses années, pour consolider sa position en

tant que principale société de location de voitures au Brésil, gérant un vaste réseau de magasins de location et de vente de véhicules d'occasion. Le gestionnaire a réévalué les attentes concernant le potentiel de croissance à long terme de la société, en tenant compte de l'évolution du contexte de marché et de la structure du capital de la société. À la lumière de cette analyse, il a été conclu que Localiza ne répondait plus à nos critères de placement et nous avons vendu la position restante.

Au cours du troisième trimestre 2025, le Fonds a pris une position dans AirTAC. L'entreprise a commencé ses activités à Taïwan dans les années 1980 et s'est développée avec succès en réalisant sa fabrication et ses ventes en Chine, tirant ainsi parti du plein essor industriel du pays pour poursuivre son expansion par croissance interne au cours des 40 dernières années. Elle fabrique des produits de bonne qualité à des prix concurrentiels et inférieurs à ceux des chefs de file mondiaux du marché. Au cours de son histoire, elle est devenue le numéro deux sur son créneau, avec une part de marché d'environ 30 % en Chine et un chiffre d'affaires de 1 milliard de dollars américains. Elle continue à rechercher une croissance annuelle à deux chiffres, en investissant dans de nouvelles lignes de produits aux marges brutes plus faibles initialement, mais qui lui permettent de gagner des parts de marché grâce à ses coûts de production plus bas puis de rétablir ses marges au fil du temps, à mesure que les volumes augmentent. Son marché principal, celui des équipements pneumatiques, présente une structure favorable, les trois premières entreprises représentant 70 % du marché. Malgré cela, l'intensité concurrentielle reste élevée, ce qui s'explique en partie par l'approche d'AirTAC. En effet, l'entreprise vise à être le producteur le plus rentable sur la base d'une stratégie d'intégration verticale et a considérablement augmenté ses parts de marché au cours des dix dernières années (de 15 % à 30 % en Chine), principalement aux dépens de concurrents plus petits.

AirTAC est bien diversifiée en termes de produits, de segments et de clientèles, mais son exposition géographique est concentrée sur la Chine (~95 % des ventes). Ses activités sont assez cycliques, mais tirent parti de facteurs à long terme sous-jacents favorables

ainsi que de relais de croissance à long terme. Il s'agit d'activités capitalistiques, tant du point de vue des immobilisations que des stocks, mais ces investissements sont aussi une nécessité concurrentielle conférant des atouts que les entreprises plus modestes ont du mal à reproduire. L'action s'est récemment négociée avec une forte décote par rapport à l'historique de ses multiples d'évaluation, ce qui révèle une opportunité d'achat selon nous.

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

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

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

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

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.

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

Frais de gestion

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

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

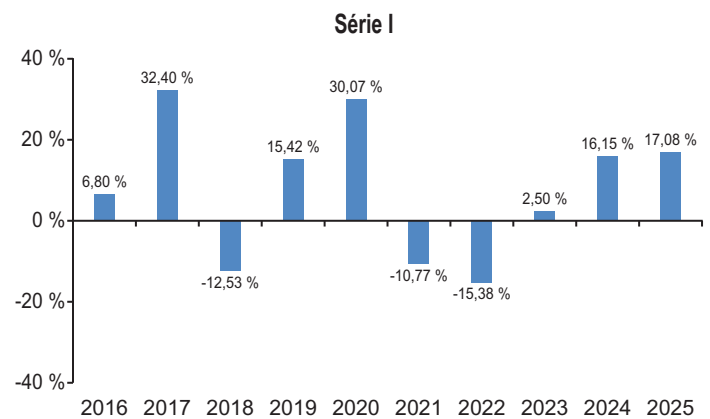
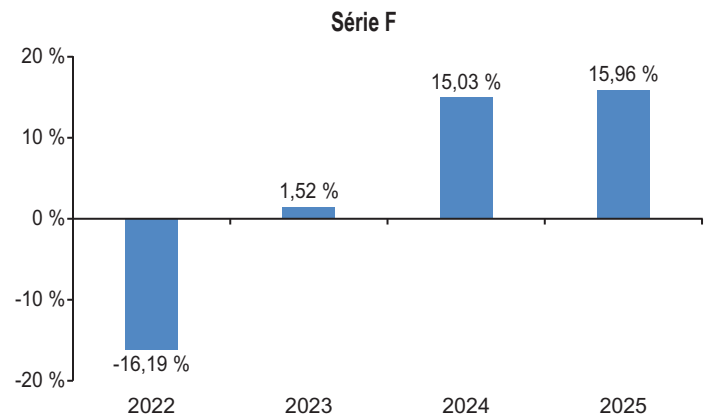
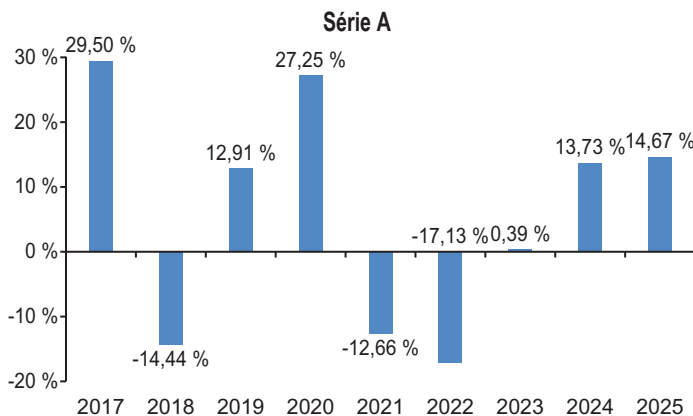
Rendement passé

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

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

Rendements annuels

Les diagrammes à barres présentent le rendement du Fonds pour la période annuelle du 1^{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 (%)	14,67	9,39	-1,07	s.o.	4,89
-------------	-------	------	-------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	27,30	16,85	5,73	s.o.	8,83
---	-------	-------	------	------	------

* Date de création - 23 avril 2016.

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

Série F (%)	15,96	10,64	s.o.	s.o.	0,65
-------------	-------	-------	------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	27,30	16,85	s.o.	s.o.	5,72
---	-------	-------	------	------	------

* Date de création - 3 juillet 2021.

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

Série I (%)	17,08	11,71	1,03	6,93
-------------	-------	-------	------	------

Indice MSCI Emerging Markets (net, \$ CA) (%)	27,30	16,85	5,73	8,31
---	-------	-------	------	------

* Date de création - 1^{er} juillet 2014.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	13,45 \$	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$	16,28 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,34	0,25	0,24	0,05	0,17
Total des charges	(0,36)	(0,32)	(0,30)	(0,29)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,45	(0,24)	(0,02)	0,27
Gains (pertes) latents	1,74	1,26	0,31	(2,15)	(2,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,02	1,64	0,01	(2,41)	(2,08)
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	15,42 \$	13,45 \$	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	74 \$	82 \$	113 \$	165 \$	253 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	4 805	6 095	9 563	14 035	17 805
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,27 %	2,31 %	2,28 %	2,31 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,27 %	2,31 %	2,28 %	2,31 %	2,35 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	15,08 %	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part ^[1]	15,42 \$	13,45 \$	11,82 \$	11,78 \$	14,22 \$

[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]	8,58 \$	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,22	0,17	0,16	0,03	0,07
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,31	(0,27)	(0,01)	0,33
Gains (pertes) latents	1,09	0,74	0,24	(1,30)	(1,59)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,37	1,10	0,03	(1,38)	(1,27)
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	9,88 \$	8,58 \$	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de 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]	74 \$	64 \$	69 \$	51 \$	28 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	7 441	7 416	9 142	6 850	3 106
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,16 %	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,16 %	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	15,08 %	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,88 \$	8,58 \$	7,51 \$	7,44 \$	8,99 \$

[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]	14,47 \$	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$	17,05 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,38	0,28	0,26	0,20	0,18
Total des charges	(0,08)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,32	0,48	(0,38)	(0,72)	0,40
Gains (pertes) latents	1,83	1,26	0,51	(2,35)	(2,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,45	1,96	0,34	(2,93)	(1,99)
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes étrangers	(0,25)	(0,29)	(0,23)	(0,16)	(0,11)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,25)	(0,29)	(0,23)	(0,16)	(0,11)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	16,69 \$	14,47 \$	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (série I)

	Pour 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]	23 179 \$	19 221 \$	26 503 \$	30 465 \$	47 463 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 388 803	1 328 583	2 087 120	2 415 065	3 143 379
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]	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	15,08 %	8,26 %	14,56 %	36,46 %	23,80 %
Valeur liquidative par part ^[1]	16,69 \$	14,47 \$	12,70 \$	12,61 \$	15,10 \$

[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	8,9 %
Consommation discrétionnaire	24,6 %
Biens de consommation de base	5,9 %
Finance	21,4 %
Soins de santé	0,9 %
Industrie	5,6 %
Technologies de l'information	27,7 %
Matériaux	2,0 %
Immobilier	1,7 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,3 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Brésil	5,7 %
Chine	17,9 %
Hong Kong	10,8 %
Inde	13,1 %
Indonésie	2,7 %
Luxembourg	1,2 %
Mexique	4,6 %
Philippines	1,7 %
Singapour	9,2 %
Corée du Sud	10,1 %
Taiwan	14,0 %
Thaïlande	2,3 %
Uruguay	5,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,3 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Samsung Electronics Company Limited, GDR	10,1 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	9,8 %
HDFC Bank Limited, CAAE	6,4 %
Tencent Holdings Limited	5,8 %
MercadoLibre Inc.	5,5 %
AIA Group Ltd.	4,4 %
Yum China Holdings Inc.	4,3 %
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	4,1 %
WEG SA	3,5 %
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	3,4 %
Midea Group Company Limited, catégorie A	3,3 %
NetEase Inc., CAAE	3,1 %
Trip.com Group Limited, CAAE	3,0 %
PT Bank Central Asia Tbk	2,7 %
Infosys Limited, CAAE	2,6 %
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2,4 %
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,3 %
Itau Unibanco Holding SA, CAAE	2,2 %
Bece SAB de CV	2,2 %
Advantech Company Limited	2,1 %
AirTac International Group	2,1 %
Hindustan Unilever Limited	2,0 %
Asian Paints Limited	2,0 %
Venture Corporation Limited	1,9 %
Ayala Land Inc.	1,7 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **92,9 %**
Valeur liquidative totale : **23 592 193 \$**




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.