

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE REVENU SOUS GESTION 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 Portefeuille revenu sous gestion Guardian (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille équilibré qui met l'accent sur la croissance du capital, avec une certaine production de revenu, au moyen d'investissements diversifiés dans des titres de capitaux propres ou des titres apparentés à des titres de capitaux propres et dans des titres à revenu fixe canadiens et étrangers, à long et à court terme. Le Fonds investit dans des titres d'autres fonds d'investissement que Guardian Capital LP gère et il peut également investir dans d'autres titres, y compris de titres de FNB, pour atteindre ses objectifs.

Le gestionnaire utilise une répartition de l'actif stratégique et tactique pour composer un portefeuille diversifié en fonction du style de placement, de la catégorie d'actifs et de la région géographique tout en mettant l'accent sur la production de revenu. Le portefeuille comprend généralement une exposition aux actions canadiennes, aux actions mondiales, aux titres à revenu fixe de qualité et aux obligations à rendement élevé. À l'heure actuelle, la politique de répartition à long terme de l'actif est de 60 % en obligations et de 40 % en titres de capitaux propres, et une réserve de trésorerie est intégrée à ces deux catégories d'actifs. Si la répartition de l'actif entre les actions et les obligations s'écarte de plus de 15 % de la répartition à long terme, le Fonds est habituellement rééquilibré. Le Fonds peut être exposé à des dérivés, utilisés à des fins de couverture ou à des fins autres que de couverture, par l'intermédiaire de ses placements dans des fonds sous-jacents.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance de faible à moyenne au risque, particulièrement à ceux qui ont un horizon de placement à moyen terme à la recherche d'un portefeuille équilibré générant des revenus et une certaine croissance du capital.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A (auparavant, la série C) 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. Veuillez noter que le présent Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres fonds d'investissement [les « fonds sous-jacents »]. Les titres mentionnés dans le présent commentaire peuvent être des titres détenus par l'un des fonds sous-jacents et non nécessairement des placements directs du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 6 % pour s'établir à 109,4 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 103,3 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 8,1 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 2,0 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 7,5 % pour l'année. L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 60 % de l'indice FTSE Canada Universe Bond, à 20 % de l'indice S&P/TSX Capped Composite et à 20 % de l'indice MSCI World (net, \$ CA), a affiché un rendement de 10,6 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

Malgré un début d'année tumultueux marqué par une recrudescence d'incertitude, le changement de présidence à la Maison-Blanche ayant remis en cause des relations économiques mondiales de longue date en plus de multiplier constamment les causes de remous politiques dans les mois qui ont suivi, l'année 2025 s'est finalement révélée faste pour les marchés financiers et même pour l'économie mondiale. Des résultats économiques toujours meilleurs que prévu, soutenus par des dépenses de consommation demeurées solides et par des investissements des entreprises dans les technologies et

les infrastructures d'intelligence artificielle, ont permis des bénéfices plus élevés que ce à quoi on s'attendait et des gains sur les marchés boursiers mondiaux. Des signes de modération des pressions inflationnistes sous-jacentes et de légère détérioration du marché du travail ont amené les banques centrales à poursuivre la baisse de leurs taux directeurs, ce qui a exercé une pression à la baisse sur les rendements du marché à court et à moyen terme et accentué la pente de la courbe. Le rendement du marché obligataire a également été légèrement positif, les obligations à faible durée et les obligations d'entreprises ayant affiché un rendement supérieur à celui des titres assortis d'une échéance à plus long terme et à celui des titres émis par des gouvernements.

La sous-pondération tactique soutenue du Fonds dans les titres à revenu fixe a contribué au rendement lié à la répartition de l'actif en 2025. La préférence pour le crédit dans les répartitions des titres à revenu fixe du Fonds s'est également avérée bénéfique, particulièrement dans le Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian et le Fonds de revenu stratégique Guardian.

Cependant, ces effets ont été plus que compensés par l'incidence défavorable de la sous-performance relative des positions en actions mondiales et canadiennes détenues dans le portefeuille, qui a nuí au rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence mixte. En particulier, quelques positions en actions fortement pondérées ont nettement sous-performé (à savoir, le Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, le Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i³ et le Fonds d'actions canadiennes Guardian), ce qui témoigne d'une sélection défavorable de secteurs et de titres qui a pesé sur le rendement relatif lorsque les marchés se sont redressés au cours de la deuxième moitié de l'année.

Malgré la sous-performance de ces fonds sous-jacents, le gestionnaire restait satisfait de leurs processus de placement et de l'accent mis sur les investissements de grande qualité dans la répartition de l'actif. En outre, la généralisation de la croissance de l'économie et des bénéfices ainsi que de saines inquiétudes concernant les valorisations dans des secteurs du marché qui ont

dégagé des rendements considérablement supérieurs ces dernières années pourraient soutenir les stratégies d'investissement à gestion plus active, dont les résultats ont souffert d'une concentration excessive des moteurs de performance, une situation qui est devenue claire lors de la rotation du marché intervenue en fin d'année.

Le gestionnaire a décidé de réduire la surpondération du crédit dans la répartition de l'actif du Fonds au troisième trimestre de 2025 au profit de la stratégie obligataire de base, avec le Fonds d'obligations canadiennes Guardian, en se fondant sur l'idée que les valorisations élevées limitaient le potentiel de hausse relative du crédit, tandis que le changement d'orientation accommodant des banques centrales soutenait l'ajout aux zones du marché plus sensibles aux taux.

Dans l'ensemble, le gestionnaire est resté satisfait de l'exposition globale au risque du Fonds et n'a procédé qu'à des ajustements marginaux de la répartition en actions et en titres à revenu fixe tout au long de l'année. Par conséquent, le Fonds demeure surpondéré en actions, avec une préférence pour les stratégies mondiales de qualité. Les investissements en titres à revenu fixe privilégient les instruments de crédit de haute qualité, et leur durée est légèrement inférieure à celle de l'indice général du marché obligataire.

Puisque ce Fonds est un fonds de fonds, il ne participe pas directement au vote par procuration ni à la mobilisation active, ce qui est effectué par Guardian Capital LP à titre de gestionnaire des fonds sous-jacents, qui sont des émetteurs liés. 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 gestion 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 à l'occasion. 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 21 mai 2025, la série A a fusionné avec la série C et, par la suite, la série C a été renommée série A.

En 2025, la dynamique économique mondiale sous-jacente, tirée par la consommation et les investissements visant l'intelligence artificielle, et appuyée par un assouplissement monétaire et un soutien budgétaire croissant, s'est confirmée et généralisée en dépit de turbulences considérables. Cette dynamique s'est reflétée dans la hausse des bénéfices, qui à son tour a donné un coup de pouce aux marchés financiers.

Si l'on considère l'année à venir, il n'y a guère de raison de penser que cette dynamique ne se poursuivra pas, à moins d'un choc imprévu (dont on peut dire que les risques sont élevés).

Le pire des chocs que la politique économique du gouvernement américain ait pu infliger au système pourrait désormais appartenir au passé, car l'administration semble moins vouloir perturber

l'activité économique ou attiser la volatilité avant les élections américaines de mi-mandat prévues en novembre. En ce qui concerne la politique monétaire, bien qu'il soit peu probable que l'année à venir soit marquée par un assouplissement de la même ampleur que celui des deux dernières années à mesure que les taux directeurs se rapprochent du niveau neutre, et même si une hausse de la croissance et une inflation plus ferme pourraient engendrer un assouplissement moins important qu'actuellement prévu, le seuil semble élevé pour toute correction de trajectoire, ce qui pourrait maintenir les taux à court terme ancrés et les rendements du marché dans les fourchettes récentes.

Le gestionnaire reconnaît qu'il existe des risques liés à l'IA si les bénéfices de ces investissements n'atteignent pas les attentes, mais il s'agit probablement d'un scénario qui se déroulera dans un horizon plus lointain. À court terme, la perspective d'une plus grande clarté sur les prévisions et les faibles taux d'intérêt sembleraient favoriser la poursuite des investissements en capital des entreprises. Si l'on ajoute à cela la croissance continue, quoiqu'un peu plus modérée, des dépenses de consommation, soutenue par la situation financière solide des ménages, et le regain d'intérêt pour les investissements publics à l'échelle mondiale, on obtient des conditions propices à un élan économique substantiel dans les mois à venir.

Il s'agit d'un contexte favorable pour les marchés financiers pour l'année à venir, qui peut soutenir de nouveaux rendements positifs, bien que probablement plus modestes, dans toutes les catégories d'actif, même avec des valorisations généralement élevées. À court terme, la première loi du mouvement de Newton semble pertinente pour les marchés.

En outre, la généralisation de la croissance de l'économie et des bénéfices ainsi que de saines inquiétudes concernant les valorisations dans des secteurs du marché qui ont dégagé des rendements significativement supérieurs ces dernières années suggèrent que l'élargissement des contributions observé en 2025 pourrait se poursuivre, ce qui pourrait soutenir les stratégies d'investissement à gestion plus

active qui commençaient à souffrir de cette concentration.

Le gestionnaire continuera à suivre de près l'évolution de l'économie et du marché et se tient prêt à tirer parti tactiquement des occasions qui pourraient se présenter.

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 0,04 % 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.

Le Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans d'autres Fonds Guardian Capital (les « fonds sous-jacents »), qui sont des émetteurs liés. En ce qui concerne les placements auprès d'émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen indépendant (le « CEI »). L'approbation exige du gestionnaire qu'il se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant

les placements auprès d'émetteurs liés, et qu'il rende compte périodiquement au CEI. Le gestionnaire ne versera pas de frais de gestion en double à un fonds sous-jacent qui est un émetteur lié et ne versera aucune prime de rendement à l'égard d'un placement dans le Fonds de revenu stratégique Guardian.

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 séries A et F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion de la série A sont de 1,35 % par année. Les frais de gestion annuels de la série F sont de 0,35 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

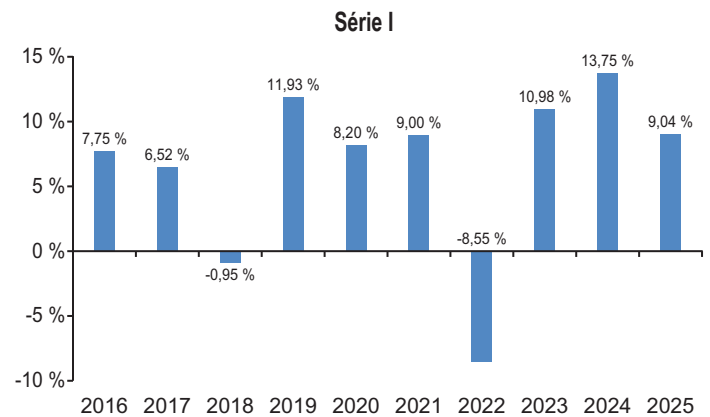
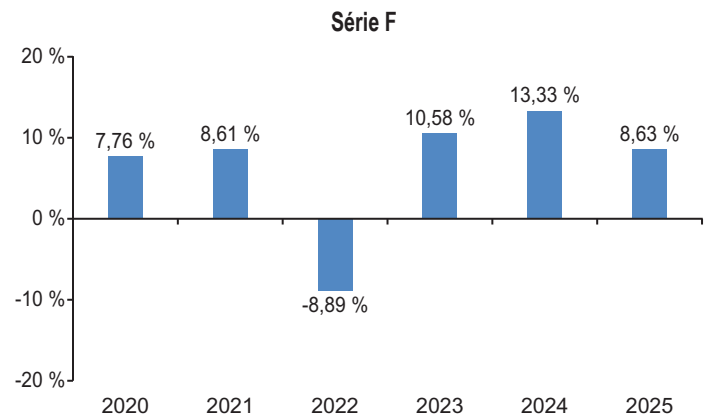
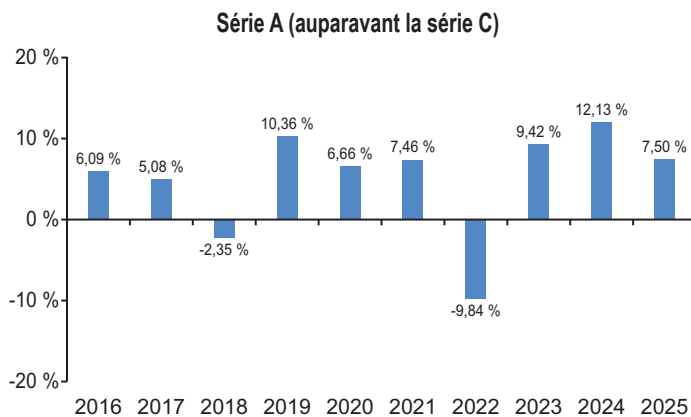
	Série A (auparavant la série C)	Série F	Série I
Gestion des placements et autre administration générale	25,9 %	100,0 %	s.o.
Commission de suivi	74,1 %	s.o.	s.o.

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.

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
(auparavant la série C) (%)

	7,50	9,67	5,03	5,06	4,52
--	------	------	------	------	------

Indice de référence mixte (%)

	10,60	11,13	5,66	6,13	5,60
--	-------	-------	------	------	------

* Date de création - 23 avril 2015.

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

Série F (%)

	8,63	10,83	6,14	s.o.	6,17
--	------	-------	------	------	------

Indice de référence mixte (%)

	10,60	11,13	5,66	s.o.	6,28
--	-------	-------	------	------	------

* Date de création - 26 avril 2019.

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

Série I (%)

	9,04	11,24	6,53	6,57	6,03
--	------	-------	------	------	------

Indice de référence mixte (%)

	10,60	11,13	5,66	6,13	5,60
--	-------	-------	------	------	------

* Date de création - 23 avril 2015.

L'indice FTSE Canada Universe Bond donne une indication générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement. L'indice de référence mixte est établi en fonction de la pondération cible des fonds sous-jacents et de leurs indices boursiers respectifs. La composition de l'indice de référence mixte est la suivante :

- 60 % pour l'indice FTSE Canada Universe Bond, qui fournit une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.
- 20 % pour l'indice MSCI World (net, \$ CA), qui fournit une mesure générale des résultats des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.
- 20 % pour l'indice S&P/TSX Capped Composite, qui fournit une mesure générale des plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto, la pondération relative de chaque action étant plafonnée à 10 %.

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 (auparavant la série C))*

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	9,84 \$	9,16 \$	8,76 \$	10,17 \$	9,84 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part : ^[1]					
Total des revenus	0,31	0,32	0,29	0,32	0,26
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,26	0,15	0,07	0,03	0,29
Gains (pertes) latents	0,29	0,76	0,57	(1,22)	0,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,72	1,09	0,80	(1,00)	0,72
Distributions par part :					
Revenu (hors dividendes)	(0,09)	(0,09)	(0,06)	(0,02)	(0,04)
Dividendes canadiens	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,01)	(0,02)
Dividendes étrangers	(0,04)	(0,04)	(0,04)	-	(0,03)
Gains en capital	(0,14)	(0,05)	(0,09)	-	(0,08)
Remboursement de capital	(0,07)	(0,18)	(0,17)	(0,04)	(0,22)
Distributions totales par part	(0,39)	(0,41)	(0,41)	(0,07)	(0,39)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	10,17 \$	9,84 \$	9,16 \$	8,76 \$	10,17 \$

* Le 21 mai 2025, la série C a été renommée série A, à la suite d'une fusion avec l'ancienne série A.

[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 (auparavant la série C))*

	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]	76 867 \$	75 712 \$	71 541 \$	73 042 \$	83 409 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	7 554 749	7 691 111	7 811 472	8 334 444	8 204 279
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,61 %	1,62 %	1,61 %	1,61 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,62 %	1,63 %	1,62 %	1,62 %	1,61 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	0,01 %	-	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,81 %	20,84 %	27,73 %	39,37 %	39,70 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,17 \$	9,84 \$	9,16 \$	8,76 \$	10,17 \$

* Le 21 mai 2025, la série C a été renommée série A, à la suite d'une fusion avec l'ancienne série A.

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	10,80 \$	9,93 \$	9,39 \$	10,78 \$	10,33 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,35	0,36	0,33	0,35	0,29
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,17	0,08	0,03	0,33
Gains (pertes) latents	0,32	0,81	0,60	(1,27)	0,40
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	0,92	1,30	0,97	(0,93)	0,98
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,13)	(0,11)	(0,10)	(0,02)	(0,10)
Dividendes canadiens	(0,06)	(0,06)	(0,08)	(0,02)	(0,04)
Dividendes étrangers	(0,05)	(0,05)	(0,08)	-	(0,06)
Gains en capital	(0,13)	(0,05)	(0,06)	-	(0,09)
Remboursement de capital	(0,06)	(0,16)	(0,11)	(0,02)	(0,13)
Distributions totales par part	(0,43)	(0,43)	(0,43)	(0,06)	(0,42)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	11,28 \$	10,80 \$	9,93 \$	9,39 \$	10,78 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	18 214 \$	16 225 \$	13 060 \$	10 250 \$	10 099 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 614 885	1 502 909	1 315 649	1 091 280	936 935
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,56 %	0,56 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,57 %	0,58 %	0,57 %	0,57 %	0,55 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	0,01 %	-	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,81 %	20,84 %	27,73 %	39,37 %	39,70 %
Valeur liquidative par part ^[1]	11,28 \$	10,80 \$	9,93 \$	9,39 \$	10,78 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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]	13,27 \$	11,89 \$	11,02 \$	12,39 \$	11,81 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,44	0,45	0,39	0,39	0,29
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,38	0,23	0,09	0,05	0,33
Gains (pertes) latents	0,38	0,98	0,74	(1,62)	0,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	1,20	1,66	1,22	(1,18)	0,98
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	(0,17)	(0,13)	(0,13)	(0,17)	(0,18)
Dividendes canadiens	(0,08)	(0,07)	(0,11)	(0,14)	(0,07)
Dividendes étrangers	(0,07)	(0,06)	(0,10)	-	(0,12)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,12)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,32)	(0,26)	(0,34)	(0,31)	(0,49)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	14,15 \$	13,27 \$	11,89 \$	11,02 \$	12,39 \$

[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]	14 283 \$	10 819 \$	6 702 \$	5 807 \$	8 199 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 009 683	815 234	563 775	527 072	661 828
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,19 %	0,20 %	0,19 %	0,18 %	0,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,21 %	0,20 %	0,20 %	0,19 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	-	-	0,01 %	-	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	19,81 %	20,84 %	27,73 %	39,37 %	39,70 %
Valeur liquidative par part ^[1]	14,15 \$	13,27 \$	11,89 \$	11,02 \$	12,39 \$

[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. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le RFG aurait été plus élevé.

[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
Fonds d'obligations	55,3 %
Fonds d'actions canadiennes	20,2 %
Fonds d'actions mondiales	24,5 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations de sociétés de première qualité Guardian, série I	28,8 %
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, série I	18,3 %
Fonds mondial de croissance de dividendes Guardian i ³ , série I	12,1 %
Fonds de revenu stratégique Guardian, série X	7,9 %
Fonds sélect d'actions canadiennes Guardian, série I	6,7 %
Fonds de revenu d'actions canadiennes Guardian, série I	6,1 %
Fonds d'actions canadiennes Guardian, série I	4,2 %
Fonds d'actions mondiales fondamentales Guardian, série I	3,5 %
Fonds concentré d'actions canadiennes Guardian, série I	3,2 %
Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian, série I	3,0 %
Fonds sélect d'actions américaines Guardian, série I	2,2 %
Fonds mondial de croissance de qualité Guardian i ³ , série I	2,0 %
Fonds de croissance d'actions américaines toutes capitalisations Guardian, série I	1,3 %
Portefeuille Rendement supérieur ciblé Guardian, parts de FNB	0,4 %
Fonds d'obligations canadiennes Guardian, parts de FNB	0,3 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **100,0 %**

Valeur liquidative totale : **109 363 924 \$**




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.