

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES DE BASE DIVERSIFIÉES 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

Le Fonds d'actions canadiennes de base diversifiées Guardian* (le « Fonds ») vise à obtenir une croissance à long terme du capital tout en maintenant un revenu de dividendes à court terme constant en investissant, directement ou indirectement, principalement dans des actions ordinaires ou d'autres titres liés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés canadiennes visant à réduire l'exposition aux ressources.

Le gestionnaire cherche à repérer les sociétés qui, selon lui, offrent une possibilité de procurer des rendements supérieurs au marché présentant moins de risques que le marché grâce à une approche fondamentale rigoureuse pour le choix des titres. Le gestionnaire vise de manière générale à réduire l'exposition aux secteurs instables du marché canadien qui sont tributaires des ressources. Le Fonds conserve une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, le Fonds peut généralement investir jusqu'à 10 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la Bourse.

*Le 1^{er} août 2025, le Fonds a changé son nom de Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian à Fonds d'actions canadiennes de base diversifiées Guardian.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs ayant une tolérance au risque moyenne, en particulier ceux qui recherchent une croissance du capital à long terme au moyen d'une exposition à des titres de capitaux propres canadiens avec une exposition réduite aux ressources, et qui prévoient détenir le placement de moyen 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 30 % pour s'établir à 29,7 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 22,8 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 4,8 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 2,1 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 19,6 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Capped Composite, a affiché un rendement de 31,7 % 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 l'incertitude persistante concernant les politiques commerciales des États-Unis et les risques géopolitiques, l'indice S&P/TSX Composite (l'« indice ») a enregistré un rendement total de 31,7 %. Le secteur des matériaux (+100,5 %) a été de loin le plus performant, grâce à l'envolée des titres aurifères. Le secteur de la finance (+35,3 %) a également surclassé l'indice, contrairement à la consommation discrétionnaire (+31,0 %), aux technologies de l'information (+23,1 %), aux services aux collectivités (+19,7 %), à l'énergie (+19,2 %), aux biens de consommation de base (+12,8 %), aux services de communication (+11,0 %), à l'immobilier (+4,2 %), à l'industrie (+3,1 %) et aux soins de santé (+0,4 %). La Banque du Canada a réduit ses taux d'intérêt de 100 points de base au total durant l'année, pour les ramener à 2,25 %, tandis que le taux de rendement des obligations du Canada à 10 ans a augmenté de 20 points de base pour atteindre 3,43 %. Le prix du baril de pétrole West Texas Intermediate

(WTI) a baissé pendant la majeure partie de l'année pour terminer à 57,42 \$ US en raison des inquiétudes entourant la demande et l'augmentation de la production de l'OPEP+, tandis que le prix de l'or continuait d'augmenter pour atteindre 4 300 \$ US l'once en fin d'année.

La sous-performance du Fonds provenait d'une sélection négative de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information, ainsi qu'à une sous-pondération du secteur des matériaux et à une surpondération du secteur des biens de consommation de base.

La sélection judicieuse de titres dans le secteur industriel a contribué de manière significative au rendement relatif de l'année, tout comme dans les secteurs de l'énergie et des biens de consommation de base. La sous-pondération de l'énergie et des technologies de l'information a également contribué au rendement relatif.

La sous-pondération des matériaux et la surpondération des biens de consommation de base ont considérablement pesé sur le rendement relatif pour la période. Une position surpondérée a aussi nui au rendement relatif. La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information s'est également révélée préjudiciable.

La position du Fonds dans Finning International a été le principal contributeur au rendement relatif, la société ayant bénéficié d'une forte demande dans les secteurs de l'exploitation minière et de la construction, ce qui s'est traduit par une forte croissance du chiffre d'affaires et une amélioration des marges. L'action des Aliments Maple Leaf a enregistré un rendement élevé grâce à une forte croissance des bénéfices, à une situation financière reluisante et à la scission réussie de sa division porcine.

L'action de CGI Inc. a subi une détérioration du moral des investisseurs en 2025, certains d'entre eux commençant à s'inquiéter des effets de l'IA sur le modèle d'entreprise, car l'efficacité accrue du codage pourrait amener ses clients à réduire leur budget pour arriver au même résultat. L'instabilité de la politique

commerciale américaine a également incité certaines entreprises à suspendre leurs nouvelles dépenses d'ici à ce que la situation soit clarifiée, ce qui a eu une incidence sur la croissance des contrats chez CGI. Le titre Restaurant Brands International a été malmené par la faiblesse de l'achalandage et l'inefficacité des promotions en Amérique du Nord, ainsi que par une pression sur les marges due à la hausse des coûts des intrants et des résultats inégaux au sein des franchises.

Le gestionnaire a établi une position dans Trisura Group au deuxième trimestre 2025 en raison de sa valorisation attrayante et de sa capacité à accroître la diversification du Fonds. Le gestionnaire a liquidé la position dans Magna International au deuxième trimestre 2025 en raison des préoccupations liées au risque géopolitique et à la menace d'une concurrence accrue du marché chinois. Au troisième trimestre 2025, le gestionnaire a acquis une position dans Les Vêtements de sport Gildan à l'occasion de l'annonce de son acquisition transformatrice de Hanesbrands. Gildan a gagné des parts de marché dans le secteur de la vente en gros de vêtements grâce à sa position de fabricant à bas coûts et de qualité supérieure, et Hanesbrands a gagné des parts de marché dans la vente au détail grâce à la force de la marque. Durant le même trimestre, le gestionnaire a liquidé la position dans Thomson Reuters en raison de sa valorisation après que des rumeurs d'inclusion dans l'indice aient fait grimper le cours de l'action. La position dans Atkins Realis a été vendue, car elle a atteint l'objectif de valorisation du gestionnaire. Le gestionnaire s'est départi de sa position dans Loblaws au quatrième trimestre de 2025 en raison de la valorisation et pour financer des occasions plus attrayantes dans le secteur des biens de consommation de base. Le gestionnaire a décidé de liquider la position dans Brookfield Renewable Partners au quatrième trimestre afin de financer une opportunité plus attrayante dans le secteur des services aux collectivités et de tirer parti de la forte appréciation de l'action. Le gestionnaire a vendu la position dans Cameco au quatrième trimestre de l'année en raison de la valorisation élevée de la société. Le gestionnaire a pris une position dans WSP Global au quatrième trimestre. Les actions de WSP ont été mises sous pression au cours du trimestre, les

investisseurs craignant que l'adoption de l'IA ne réduise la demande pour des services d'ingénierie dans l'ensemble du secteur. Le gestionnaire estime ces préoccupations exagérées. L'IA est plus susceptible de représenter une opportunité qu'un risque pour WSP, compte tenu des dynamiques sectorielles telles que la prise de décisions qui engagent la responsabilité, la livraison physique des projets et la complexité des travaux propres aux sites qui requièrent toujours une supervision technique expérimentée. En outre, la hausse des exigences en matière d'investissement pour suivre le rythme de l'IA et des capacités numériques devrait avantager les grands joueurs reconnus comme WSP. Le gestionnaire a pris une nouvelle position dans la Banque TD au cours du quatrième trimestre afin de diversifier l'exposition du Fonds aux banques canadiennes. L'amélioration continue des activités et de la direction, les résultats positifs, les progrès réalisés dans le cadre du programme de lutte contre le blanchiment d'argent aux États-Unis et sa valorisation par rapport aux autres grandes banques canadiennes ont fait de cette banque une opportunité intéressante.

Le Fonds affiche actuellement une sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matériaux, et une surpondération des secteurs de l'industrie et des biens de consommation de base.

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 1^{er} août 2025, le Fonds a changé son nom de Fonds d'actions canadiennes secteurs limités Guardian à Fonds d'actions canadiennes de base diversifiées Guardian. Ce changement de nom n'a entraîné aucune modification des objectifs d'investissement, des stratégies ou de la gestion du Fonds.

En dépit de l'incertitude économique ainsi que de l'instabilité géopolitique et des politiques commerciales, les actions canadiennes ont enregistré d'excellents rendements annuels, qui se sont confirmés au quatrième trimestre 2025. La croissance du PIB a fait du surplace au Canada, bien que l'inflation reste faible et que le marché du travail commence à montrer des signes de stabilisation. La Banque du Canada a interrompu ses baisses de taux, et la Réserve fédérale pourrait bien lui emboîter le pas si l'on se fie aux votes dissidents de ses gouverneurs. Si la faiblesse de l'inflation et l'embellie sur le front du chômage paraissent encourageantes, la stagnation de la croissance du PIB est préoccupante et pourrait accroître le risque de croissance décevante des bénéficiaires.

L'indice S&P/TSX Composite a poursuivi sur sa lancée, mais les titres qui le composaient sont devenus de moins en moins nombreux. En fait, les deux tiers de cette progression en 2025 provenaient des banques,

des sociétés d'extraction aurifères et de Shopify, dont les titres se négocient tous à un niveau proche de l'extrémité supérieure de leur fourchette historique d'évaluation. Bien que le marché canadien ne soit plus bon marché, ses actions restent plus abordables que celles du marché américain. Alors que l'indice S&P/TSX Composite risque de fléchir si la croissance des bénéfices déçoit ou si les prix des métaux chutent, il reste de nombreuses opportunités de croissance et des valorisations attrayantes en dehors des secteurs susmentionnés.

Sous la direction du premier ministre Mark Carney, le gouvernement a poursuivi ses efforts pour réduire la charge réglementaire pesant sur les infrastructures et autres investissements au Canada, en rationalisant l'approbation des projets de construction nationale par le Bureau des grands projets et en concluant avec les provinces des accords intitulés « Un projet, une évaluation ». Si ces projets et ces accords ont le potentiel de stimuler la croissance économique, leur calendrier n'est pas très clair. En outre, l'incertitude entourant la politique commerciale continue de hanter les marchés, car l'Accord Canada-États-Unis-Mexique sera réexaminé en 2026 et le président américain Donald Trump a fait savoir qu'il exigerait des concessions importantes de la part du gouvernement canadien sous peine de ne pas le renouveler. Si les renégociations n'aboutissent pas, une partie de l'optimisme actuellement reflété dans les marchés risquerait de disparaître, car les effets économiques néfastes pourraient s'avérer considérables.

Le Fonds conserve une forte préférence pour les titres de qualité et est diversifié entre les sociétés cycliques et défensives. Les conditions macroéconomiques devraient avoir une incidence sur les titres en portefeuille à des degrés divers; toutefois, le gestionnaire estime que les sociétés du Fonds sont bien placées pour enregistrer de la croissance, en raison d'une combinaison d'amélioration des fondamentaux et d'attentes modestes reflétées dans les valorisations, ce qui devrait conduire à des résultats favorables en termes de risque et de rendement sur l'ensemble du cycle de marché.

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.

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 sont payés sur les parts de FNB non couvertes, les parts d'OPC de série A et les parts d'OPC de série F. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels des parts d'OPC de la série A sont de 1,50 % par an. Les frais de gestion annuels des parts de FNB non couvertes et des parts d'OPC de la série F sont de 0,50 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

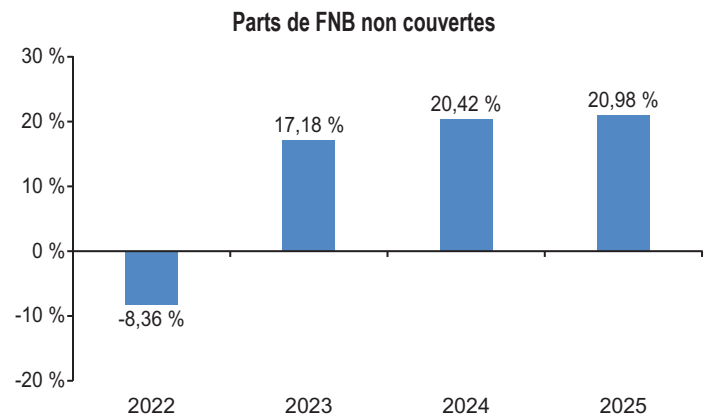
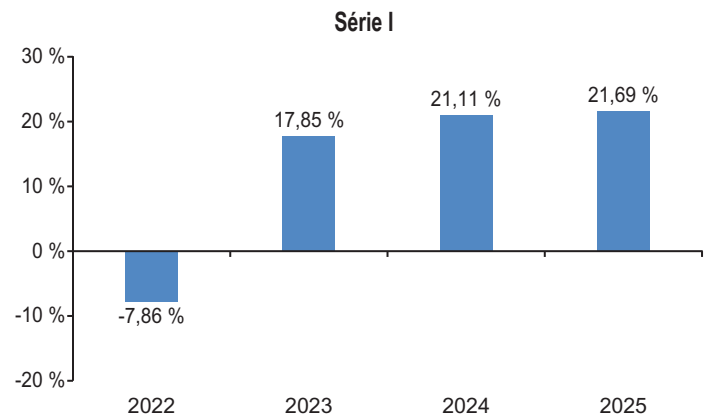
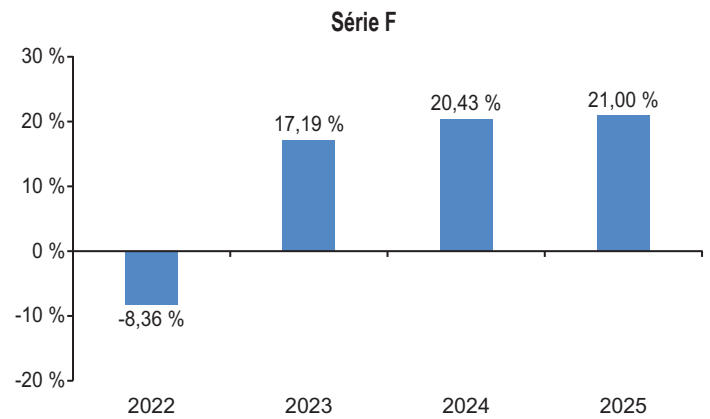
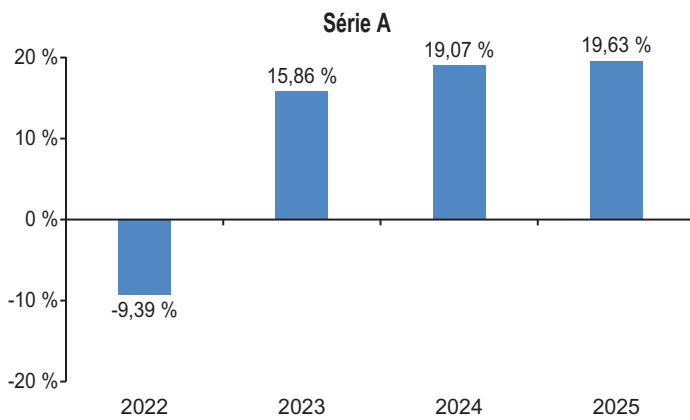
	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB non couvertes
Gestion des placements et autre administration générale	33,3 %	100,0 %	s.o.	100,0 %
Commission de suivi	66,7 %	s.o.	s.o.	s.o.

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.

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 (%) 19,63 18,18 s.o. s.o. 10,48

Indice S&P/TSX Capped Composite (%) 31,68 21,42 s.o. s.o. 13,80

* Date de création - 28 octobre 2021.

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

Série F (%) 21,00 19,53 s.o. s.o. 11,75

Indice S&P/TSX Capped Composite (%) 31,68 21,42 s.o. s.o. 13,80

* Date de création - 28 octobre 2021.

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

Série I (%) 21,69 20,20 s.o. s.o. 11,92

Indice S&P/TSX Capped Composite (%) 31,68 21,42 s.o. s.o. 13,88

* Date de création - 22 juin 2021.

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

FNB non couvert (%) 20,98 19,51 s.o. s.o. 11,87

Indice S&P/TSX Capped Composite (%) 31,68 21,42 s.o. s.o. 15,11

* Date de création - 31 mars 2021.

L'indice S&P/TSX Capped Composite, qui mesure la performance 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 FNB (série A)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	12,68 \$	10,74 \$	9,33 \$	10,33 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,35	0,34	0,26	0,26	0,14
Total des charges	(0,25)	(0,22)	(0,19)	(0,18)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	1,28	0,83	(0,13)	(0,56)	-
Gains (pertes) latents	1,13	0,83	1,52	(0,07)	0,69
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,51	1,78	1,46	(0,55)	0,74
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	(0,15)	(0,10)	(0,06)	(0,03)	-
Gains en capital	(0,68)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,83)	(0,10)	(0,06)	(0,03)	-
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	14,34 \$	12,68 \$	10,74 \$	9,33 \$	10,33 \$

[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 FNB.

Ratios et données supplémentaires (série A)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022	Pour la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	615 \$	343 \$	57 \$	48 \$	25 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	42 891	27 072	5 296	5 154	2 466
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,80 %	1,79 %	1,80 %	1,80 %	1,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,23 %	2,57 %	3,44 %	4,93 %	14,22 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	50,83 %	46,35 %	41,18 %	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	14,34 \$	12,68 \$	10,74 \$	9,33 \$	10,33 \$

[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 FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice déterminé, 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 FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

Actif net par part du FNB (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 allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	12,82 \$	10,77 \$	9,35 \$	10,37 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,35	0,30	0,26	0,26	0,18
Total des charges	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	1,31	0,80	(0,13)	(0,61)	-
Gains (pertes) latents	0,88	1,18	1,55	(0,48)	0,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,44	2,20	1,61	(0,90)	0,57
Distributions par part : ^{[1][2]}					
Dividendes canadiens	(0,22)	(0,15)	(0,18)	(0,15)	0,03
Gains en capital	(0,68)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,90)	(0,15)	(0,18)	(0,15)	0,03
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	14,59 \$	12,82 \$	10,77 \$	9,35 \$	10,37 \$

[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 FNB.

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 allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	8 220 \$	5 332 \$	4 147 \$	3 113 \$	2 534 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	563 289	416 096	385 057	332 860	244 402
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,66 %	0,66 %	0,66 %	0,66 %	0,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,09 %	1,43 %	2,30 %	3,80 %	13,09 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	50,83 %	46,35 %	41,18 %	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	14,59 \$	12,82 \$	10,77 \$	9,35 \$	10,37 \$

[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 FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice déterminé, 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 FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

Actif net par part du FNB (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 la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	12,52 \$	10,49 \$	9,11 \$	10,40 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,34	0,30	0,25	0,27	0,14
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	1,25	0,82	(0,11)	(0,59)	-
Gains (pertes) latents	1,13	1,10	1,60	(0,10)	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,70	2,20	1,73	(0,43)	0,58
Distributions par part : ^{[1][2]}					
Dividendes canadiens	(0,22)	(0,17)	(0,23)	(0,47)	0,03
Gains en capital	(0,97)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(1,19)	(0,17)	(0,23)	(0,47)	0,03
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	14,04 \$	12,52 \$	10,49 \$	9,11 \$	10,40 \$

[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 FNB.

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 la période allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	2 605 \$	1 787 \$	500 \$	296 \$	124 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	185 621	142 696	47 697	32 472	11 915
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,53 %	0,88 %	1,73 %	3,23 %	12,52 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	50,83 %	46,35 %	41,18 %	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	14,04 \$	12,52 \$	10,49 \$	9,11 \$	10,40 \$

[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 FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice déterminé, 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 FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

Actif net par part du FNB (parts de FNB non couvertes)

	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 allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	26,64 \$	22,46 \$	19,52 \$	21,61 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,72	0,66	0,55	0,53	0,36
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,15)	(0,14)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	2,59	1,41	(0,28)	(1,28)	-
Gains (pertes) latents	2,54	2,39	3,02	(0,85)	1,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	5,64	4,28	3,14	(1,74)	1,95
Distributions par part :^{[1][2]}					
Dividendes canadiens	(0,40)	(0,35)	(0,34)	(0,30)	(0,01)
Gains en capital	(1,28)	-	-	-	(0,05)
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,04)	-	(0,07)
Distributions totales par part	(1,68)	(0,38)	(0,38)	(0,30)	(0,13)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	31,74 \$	26,64 \$	22,46 \$	19,52 \$	21,61 \$

[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 FNB.

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB non couvertes)

	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 allant du 26 mars 2021, date de création, au 31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	18 253 \$	15 320 \$	3 931 \$	2 440 \$	1 621 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	575 000	575 000	175 000	125 000	75 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,66 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,10 %	1,44 %	2,30 %	3,80 %	9,91 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	50,83 %	46,35 %	41,18 %	55,28 %	18,75 %
Valeur liquidative par part ^[1]	31,74 \$	26,64 \$	22,46 \$	19,52 \$	21,61 \$
Cours de clôture	31,76 \$	26,64 \$	22,48 \$	19,52 \$	21,62 \$

[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 FNB et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice déterminé, 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 FNB 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 FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du FNB au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le FNB 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 FNB.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	1,0 %
Consommation discrétionnaire	6,8 %
Biens de consommation de base	12,9 %
Énergie	3,6 %
Finance	30,9 %
Industrie	19,9 %
Technologies de l'information	9,9 %
Matériaux	5,7 %
Immobilier	1,0 %
Services aux collectivités	5,0 %
Titres à court terme	2,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,2 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	96,7 %
Titres à court terme	2,1 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,2 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	7,5 %
Brookfield Corporation	5,4 %
CGI Inc., cat. A	5,2 %
Les Aliments Maple Leaf inc.	5,1 %
Open Text Corporation	4,7 %
Les Vêtements de Sport Gildan inc., catégorie A	4,0 %
Alimentation Couche-Tard inc.	4,0 %
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	4,0 %
Element Fleet Management Corporation	3,8 %
Metro inc., cat. A	3,8 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,6 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,4 %
Fining International Inc.	3,2 %
MDA Space Limited	3,0 %
Restaurant Brands International Inc.	2,8 %
Boyd Group Services Inc.	2,8 %
Banque de Montréal	2,7 %
Capital Power Corporation	2,6 %
La Banque Toronto-Dominion	2,2 %
Gouvernement du Canada, bon du Trésor	2,1 %
Mines Agnico Eagle Limitée	2,0 %
Groupe TMX Itée	2,0 %
Canadian Natural Resources Limited	1,8 %
Suncor Énergie inc.	1,8 %
Stantec Inc.	1,7 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **85,2 %**
Valeur liquidative totale : **29 692 771 \$**




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.