

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS CONCENTRÉ D' ACTIONS CANADIENNES GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais pas le rapport annuel ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire du rapport financier annuel ou des états financiers annuels en appelant le 1-866-383-6546, en nous écrivant à Guardian Capital LP, Commerce Court West, 199 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 201, Toronto (Ontario) M5L 1E8, ou en visitant notre site Web à l'adresse <https://www.guardiancapital.com/investmentsolutions/fr/> ou le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca/landingpage/fr/.

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 concentré d'actions canadiennes Guardian (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital à long terme, principalement au moyen d'investissements dans un portefeuille concentré d'actions ordinaires ou d'autres titres apparentés à des titres de capitaux propres émis par des sociétés canadiennes.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour l'analyse de titres. Il repère des sociétés qui possèdent un fort potentiel de croissance du capital à long terme, d'après des critères de qualité spécifiques, et investit dans les titres de sociétés qui peuvent être achetés à un prix raisonnable. Le Fonds détiendra normalement un portefeuille concentré de titres de 15 à 20 émetteurs. Le Fonds investit habituellement dans au moins catégories sectorielles de l'indice S&P/TSX Capped Composite. Le Fonds conservera une concentration en actions canadiennes. Toutefois, en raison d'une hausse des opérations transfrontalières et de l'intégration à l'échelle mondiale, il peut investir jusqu'à 15 % de sa valeur marchande dans des actions étrangères individuelles de sociétés qui ont des activités commerciales importantes au Canada ou sont inscrites à la cote de la TSX.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds peut convenir aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui recherchent une exposition à des actions canadiennes et ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Résultats d'exploitation

Ce commentaire se base uniquement sur le rendement des parts de série A du Fonds. Les rendements des autres séries de parts peuvent différer, principalement

en raison des frais applicables à chaque série. Se reporter à la rubrique « Rendement passé » d'une série en particulier pour connaître les détails de son rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 104 % pour s'établir à 202,0 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 99,2 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une augmentation de 25,0 millions de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une augmentation de 77,7 millions de dollars attribuable à des souscriptions nettes.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de 17,9 % 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 s'explique en grande partie par une sélection négative des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire. La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information et des matériaux a également contribué à cette sous-performance.

La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a été favorable au rendement du Fonds, comme dans celui des biens de consommation de base, alors que la sous-pondération du secteur de l'énergie a également apporté de l'eau au moulin.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matériaux et des technologies de l'information a nuï au rendement relatif. La surpondération de l'industrie a aussi eu un effet négatif sur le rendement.

Finning International et Les Aliments Maple Leaf sont les principaux titres qui ont contribué au rendement relatif du Fonds. Le fait de ne pas avoir investi dans Constellation Software a également favorisé le rendement.

La position du Fonds dans Les Aliments Maple Leaf a fait belle figure grâce à une forte croissance des bénéficiaires, à une situation financière reluisante et à la scission réussie de sa division porcine. Finning International a 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.

Les sources de sous-performance relatives concernaient Spin Master, CCL Industries et CGI. Le fait de ne pas avoir investi dans Shopify a constitué un inconvénient supplémentaire pour la période.

Le cours de l'action Spin Master a baissé tout au long de l'année en raison des inquiétudes suscitées par l'impact des droits de douane au cours du premier semestre et de la baisse de la demande des consommateurs. Bien que CCL ait enregistré des

résultats positifs en 2025, avec un rendement de 19,18 %, la hausse des prix de l'or, du cuivre et de l'argent a conduit les investisseurs du secteur des matériaux à se concentrer sur l'industrie minière, ce qui a entraîné une sous-performance relative. L'action de CGI 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.

Une position a été établie dans le Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadien (CAPREIT) au premier trimestre, alors que le titre se négociait à une décote relative record par rapport à la valeur liquidative estimée, malgré des flux de trésorerie positifs. Le gestionnaire a également pris en considération le fait que cette société n'était pas exposée aux droits de douane et qu'elle pouvait résister aux éventuelles difficultés économiques. Le gestionnaire a établi une position dans CGI Inc. au cours du deuxième trimestre, car l'entreprise a continué de se développer par croissance interne et par le biais de fusions et d'acquisitions, ayant réalisé cinq acquisitions au cours de la première moitié de l'année 2025. Le gestionnaire a également estimé que CGI résisterait mieux aux risques tarifaires que les entreprises ayant des activités physiques. Au cours du troisième trimestre, une position dans Teck Resources a également été prise sur la base d'une évaluation attrayante et de l'intention d'augmenter l'exposition du Fonds au cuivre. Les titres de Matr Corp ont été acquis au troisième trimestre, car la société se prépare à bénéficier d'investissements américains et canadiens, ainsi que de sa restructuration réussie.

Une position dans le Groupe TMX a été cédée au premier trimestre 2025, car elle avait atteint l'évaluation cible du gestionnaire. La position dans Restaurant Brands International a également été éliminée au cours du premier trimestre sur la base d'un

coût d'opportunité. Bien que l'entreprise se soit développée au cours des dernières années, le gestionnaire s'inquiétait d'une intensification de la concurrence et des conditions économiques à venir. Le bloc de titres Magna International a été cédé en avril 2025 en raison de préoccupations liées au risque géopolitique et à la concurrence accrue de la part du marché chinois. Le gestionnaire a liquidé sa position dans Loblaws au troisième trimestre sur la base de l'évaluation.

Le Fonds est actuellement sous-pondéré dans les secteurs de la finance et de l'énergie. Il est surpondéré dans les 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

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 bénéfices.

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 négociations 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, nous estimons 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.

Le Fonds verse également au gestionnaire des frais d'administration correspondant à 0,18 % de la valeur

liquidative quotidienne moyenne du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Le comité d'examen indépendant (le « CEI ») a approuvé la politique du gestionnaire à ce sujet, et ce dernier considère cette approbation comme une instruction permanente du CEI. Au cours de la période, le gestionnaire a reçu les frais d'administration et a payé les charges du Fonds conformément à cette politique.

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont à payer ou ne sont perçus pour les parts de série I du Fonds. Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle des séries sont payés sur les parts de série A, les parts de série 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 1,50 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB 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
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.

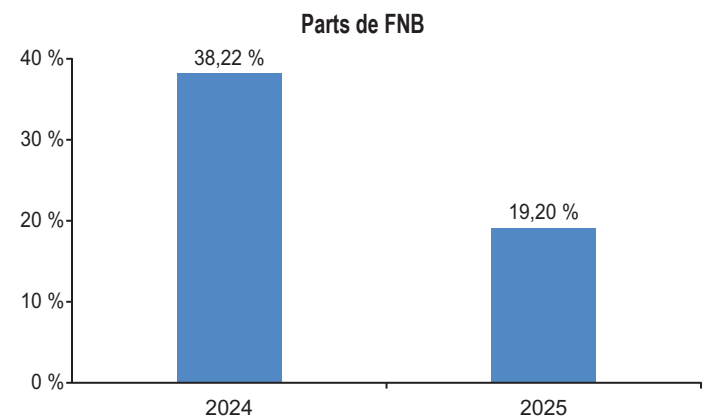
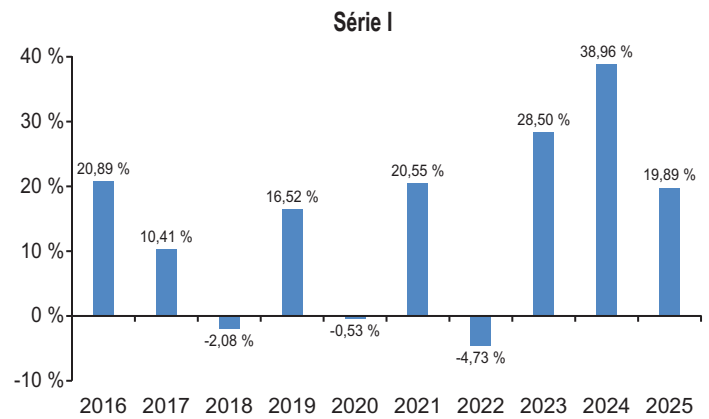
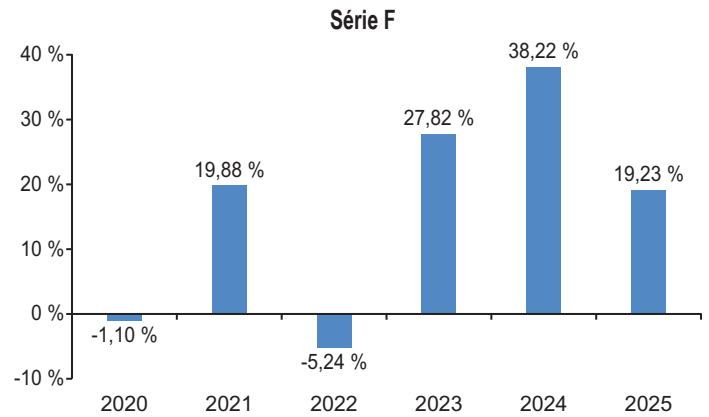
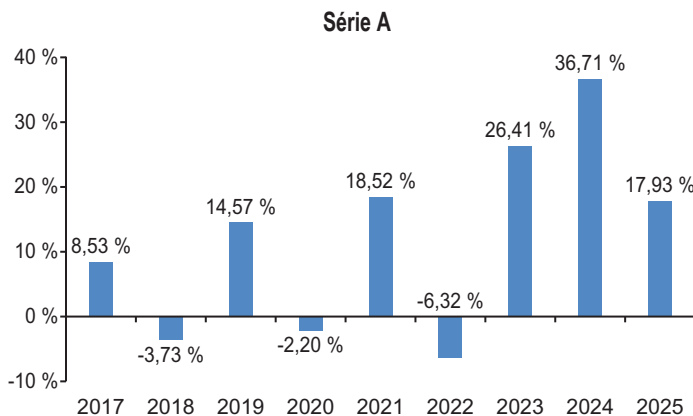
Rendement passé

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.

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 (%)	17,93	26,79	17,74	s.o.	11,97
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	31,68	21,42	16,09	s.o.	12,22

* Date de création - 23 avril 2016.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F (%)	19,23	28,19	19,06	s.o.	14,47
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	31,68	21,42	16,09	s.o.	13,97

* Date de création - 15 mai 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série I (%)	19,89	28,88	19,71	14,05	14,11
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	31,68	21,42	16,09	12,66	12,70

* Date de création - 16 décembre 2015.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Parts de FNB (%)	19,20	s.o.	s.o.	s.o.	30,67
Indice S&P/TSX Capped Composite (%)	31,68	s.o.	s.o.	s.o.	27,79

* Date de création - 14 novembre 2023.

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 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]	19,87 \$	15,32 \$	12,82 \$	13,74 \$	11,62 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,49	0,43	0,34	0,12	0,24
Total des charges	(0,43)	(0,35)	(0,28)	(0,25)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	2,43	3,16	1,55	0,44	1,62
Gains (pertes) latents	0,75	2,62	1,80	(1,18)	0,72
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	3,24	5,86	3,41	(0,87)	2,22
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	–	(0,01)	(0,03)	(0,05)	(0,03)
Gains en capital	(0,99)	(1,06)	(0,86)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions totales par part	(0,99)	(1,07)	(0,89)	(0,05)	(0,03)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	22,45 \$	19,87 \$	15,32 \$	12,82 \$	13,74 \$

[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]	14 123 \$	1 841 \$	534 \$	367 \$	339 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	628 940	92 647	34 858	28 653	24 674
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,84 %	1,83 %	1,85 %	1,89 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,84 %	1,83 %	1,85 %	1,89 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,09 %	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	43,42 %	36,60 %	44,08 %	44,23 %	54,52 %
Valeur liquidative par part ^[1]	22,45 \$	19,87 \$	15,32 \$	12,82 \$	13,74 \$

[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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	15,89 \$	12,15 \$	10,06 \$	10,80 \$	9,19 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,39	0,36	0,27	0,10	0,22
Total des charges	(0,15)	(0,12)	(0,10)	(0,08)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	1,89	2,48	1,23	0,38	1,62
Gains (pertes) latents	0,59	1,99	1,36	(0,97)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	2,72	4,71	2,76	(0,57)	1,54
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,18)	(0,22)
Gains en capital	(0,60)	(0,82)	(0,60)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(0,68)	(0,90)	(0,70)	(0,18)	(0,22)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	18,27 \$	15,89 \$	12,15 \$	10,06 \$	10,80 \$

[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]	68 651 \$	14 884 \$	1 957 \$	817 \$	509 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	3 756 850	936 409	160 993	81 259	47 117
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,75 %	0,73 %	0,74 %	0,74 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,75 %	0,73 %	0,74 %	0,74 %	0,77 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,09 %	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	43,42 %	36,60 %	44,08 %	44,23 %	54,52 %
Valeur liquidative par part ^[1]	18,27 \$	15,89 \$	12,15 \$	10,06 \$	10,80 \$

[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]	20,97 \$	16,72 \$	13,86 \$	14,86 \$	12,58 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,48	0,44	0,37	0,31	0,26
Total des charges	(0,07)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	2,44	2,93	1,67	1,05	1,75
Gains (pertes) latents	1,35	3,20	2,00	(2,29)	0,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	4,20	6,52	3,99	(0,97)	2,54
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Dividendes canadiens	(0,34)	(0,33)	(0,29)	(0,30)	(0,30)
Gains en capital	(2,52)	(1,92)	(0,80)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales par part	(2,86)	(2,25)	(1,09)	(0,30)	(0,30)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	22,30 \$	20,97 \$	16,72 \$	13,86 \$	14,86 \$

[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]	101 401 \$	73 643 \$	46 956 \$	39 643 \$	53 631 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	4 546 121	3 511 293	2 808 361	2 861 028	3 608 104
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,09 %	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	43,42 %	36,60 %	44,08 %	44,23 %	54,52 %
Valeur liquidative par part ^[1]	22,30 \$	20,97 \$	16,72 \$	13,86 \$	14,86 \$

[1] Données à la date de clôture de l'exercice indiqué.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour l'exercice indiqué, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[4] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Actif net par part du Fonds (parts de FNB)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 14 novembre 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Actif net par part à l'ouverture de la période ^[1]	29,53 \$	21,49 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]			
Total des revenus	0,70	0,71	0,10
Total des charges	(0,28)	(0,23)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	3,45	4,84	0,27
Gains (pertes) latents	1,93	2,39	1,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	5,80	7,71	1,49
Distributions par part :^{[1] [2]}			
Dividendes canadiens	(0,25)	(0,09)	(0,02)
Gains en capital	(1,70)	(1,17)	(0,15)
Remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales par part	(1,95)	(1,26)	(0,17)
Actif net par part à la clôture de la période ^[1]	34,91 \$	29,53 \$	21,49 \$

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

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

Ratios et données supplémentaires (parts de FNB)

	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	Pour la période du 14 novembre 2023 (date de début des activités) au 31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	17 807 \$	8 858 \$	1 074 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	510 000	300 000	50 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,77 %	0,76 %	0,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,77 %	0,76 %	0,76 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,09 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	43,42 %	36,60 %	44,08 %
Valeur liquidative par part ^[1]	34,91 \$	29,53 \$	21,49 \$
Cours de clôture	34,93 \$	29,53 \$	21,52 \$

[1] Données à la date de clôture de la période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts) du Fonds et de la quote-part des charges totales des fonds sous-jacents, le cas échéant, pour la période déterminée, en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts d'opérations de portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts d'opérations des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[4] Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Consommation discrétionnaire	4,0 %
Biens de consommation de base	10,1 %
Énergie	10,0 %
Finance	19,7 %
Industrie	18,3 %
Technologies de l'information	10,5 %
Matériaux	16,2 %
Immobilier	3,7 %
Services aux collectivités	4,4 %
Titres à court terme	2,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
Fairfax Financial Holdings Ltd.	7,0 %
Brookfield Corporation, cat. A	6,4 %
Trisura Group Limited	6,3 %
Mines Agnico Eagle Limitée	6,1 %
Alimentation Couche-Tard inc.	5,4 %
CCL Industries Inc., cat. B	5,4 %
Open Text Corporation	5,3 %
MDA Space Limited	5,3 %
CGI Inc., cat. A	5,2 %
Boyd Group Services Inc.	4,8 %
Element Fleet Management Corporation	4,7 %
Les Aliments Maple Leaf inc.	4,7 %
Teck Resources Limited, cat. B	4,7 %
Capital Power Corporation	4,4 %
Canadian Natural Resources Limited	4,2 %
Spin Master Corporation	4,0 %
Suncor Énergie inc.	3,7 %
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	3,7 %
Finning International Inc.	3,5 %
Gouvernement du Canada, bons du Trésor	2,5 %
Matr Corporation	2,1 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative)

99,4 %

Valeur liquidative totale :

201 981 054 \$




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.