

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE MARCHÉS BOURSIERS CIBLÉS 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 Marchés boursiers ciblés Guardian (le « Fonds ») est de chercher à préserver la valeur des investissements du Fonds et à procurer une plus-value du capital à long terme assortie d'une volatilité réduite du portefeuille en investissant, directement et indirectement, principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux de sociétés de grande qualité.

Le gestionnaire utilise principalement une méthode ascendante fondamentale pour l'analyse de titres. Le Fonds privilégie les actions mondiales et les titres de sociétés à moyenne et à grande capitalisation ayant fait leurs preuves en matière de croissance soutenue des bénéfices. Il investit également dans des fonds négociés en bourse axés sur certains secteurs ou marchés. Pour gérer les risques de baisse des actions sélectionnées, le gestionnaire de portefeuille compte utiliser des instruments dérivés, dont la négociation d'options d'achat et de vente. Il est conscient que cette stratégie, qui sert à réduire l'exposition du Fonds aux baisses de marché, ne permet pas de bénéficier pleinement des fortes hausses de marché. Le portefeuille, diversifié par secteur, contient généralement entre 20 et 40 titres. Les placements sont répartis entre différents pays, mais sont principalement constitués d'actions américaines, la pondération cible minimale de cette catégorie d'actifs étant de 50 %. Le Fonds recourt à des instruments dérivés pour se protéger contre les pertes potentielles. Il en utilise aussi à des fins autres que de couverture. Les options de vente ou d'achat, les contrats à terme normalisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps servent à obtenir une exposition à certains titres, sans investir directement dans ceux-ci, pour réduire l'incidence de la fluctuation du change sur le Fonds ou pour protéger le portefeuille.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance faible

à moyenne au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme et recherchent un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale en vue de la préservation du capital et de la plus-value à long terme tout en réduisant la volatilité.

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 diminué de 13 % pour s'établir à 51,6 millions de dollars au 31 décembre 2025, contre 59,0 millions de dollars au 31 décembre 2024. Ce résultat s'explique par une diminution de 0,9 million de dollars provenant du rendement des placements, déduction faite des frais, et une diminution de 6,5 millions de dollars attribuable à des rachats nets.

Les parts de la série A du Fonds ont affiché un rendement de -3,0 % pour l'année. L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI World (net, \$ CA), a affiché un rendement de 15,4 % pour la même période. Le rendement de la série A, contrairement à celui de son indice de référence, est exprimé après déduction des frais.

L'indice MSCI World a enregistré un rendement de 15,41 % en \$ CA au cours de l'année, principalement grâce aux changements de politique des banques centrales, à la faiblesse du dollar américain et à l'essor des investissements fondés sur l'IA. Les baisses de taux ultérieures ont soutenu les marchés boursiers de manière générale, profitant aux secteurs sensibles à leurs variations, tels que la finance, tandis que la politique rigoureuse antérieure a pesé sur les secteurs de croissance tels que les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire. Les marchés internationaux ont surclassé ceux des États-Unis, en particulier au début de l'année, lorsque la nouvelle administration américaine a annoncé des changements

radicaux à sa politique commerciale. Dans le même temps, les investissements importants liés à l'IA ont stimulé les secteurs des technologies de l'information et des services de communication, tandis que les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base et les services aux collectivités n'en ont pas retiré beaucoup d'avantages.

Parmi les facteurs qui ont contribué au rendement du Fonds, citons la judicieuse sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base, première source de contribution reflétant les avantages potentiels d'un investissement à long terme dans des sociétés en mesure d'enregistrer une croissance stable et supérieure à la moyenne de leurs bénéficiaires; la surpondération des marchés européens, en particulier la France et le Royaume-Uni, d'où une création de valeur en raison d'une progression plus élevée que le marché américain; et l'exposition au secteur de la finance, qui a donné un élan supplémentaire.

Parmi les facteurs qui ont nui au rendement relatif, citons la sélection des titres, en particulier dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et de la finance; la surpondération du Danemark, un marché ayant été distancé au cours de l'année; et les décisions de répartition sectorielle dans les biens de consommation de base et les services de communication, en raison d'expositions sectorielles moins favorables.

Le gestionnaire continue de maintenir un équilibre prudent entre les primes d'option perçues et la vente d'autres options d'achat hors cours afin de se protéger contre un renversement brutal lors de la reprise, tout en percevant un niveau modéré de primes d'options. La dépréciation de la valeur temporelle des options de vente a été compensée par la protection accrue qu'elles ont apportée à certaines des positions moins performantes du portefeuille, ce qui a largement compensé l'effet négatif sur le rendement des options de vente protectrices et, par conséquent, a marginalement contribué au rendement. L'incidence nette de toutes les options sur le portefeuille du Fonds a été essentiellement neutre depuis le début de l'année.

Parmi les principales contributions au rendement du Fonds, citons EssilorLuxottica. Le titre du chef de file mondial de la lunetterie et des verres ophtalmiques reflétait une dynamique positive qui s'expliquait par des résultats supérieurs aux attentes au troisième trimestre, une croissance soutenue des lunettes intelligentes, une bonne tenue de la demande de lunettes traditionnelles et des mouvements stratégiques de fin d'année, notamment des accords de licence étendus et l'acquisition de « Signifeye ». L'action de Reckitt Benckiser a également apporté de l'eau au moulin. La résolution des litiges concernant les préparations pour nourrissons aux États-Unis du leader mondial de la santé et de l'hygiène grand public s'est reflétée favorablement sur le cours, déjà favorisé par la vigueur de la demande pour les grandes marques de l'entreprise, notamment en santé et en hygiène, ainsi que par un retour de la croissance sur les marchés développés et la vente de la division Essential Home en décembre. Le titre de CME Group, une bourse mondiale et chambre de compensation de produits dérivés, a continué à contribuer positivement au rendement, l'augmentation de la volatilité et des volumes d'échanges ayant favorisé sa croissance. Il a enregistré une hausse de 10 % par rapport à l'année précédente en novembre (son deuxième meilleur mois sur le plan du volume quotidien moyen), malgré une panne technique survenue fin novembre qui a temporairement perturbé les négociations (les activités ont rapidement repris).

Parmi les titres ayant nui le plus au rendement du Fonds, on comptait Novo Nordisk, société pharmaceutique danoise spécialisée dans le diabète, l'obésité et les maladies chroniques, dont le cours boursier a baissé en raison de l'intensification de la concurrence d'Elis Lilly, des difficultés rencontrées par les préparateurs de sémaglutide aux États-Unis, de deux révisions à la baisse des prévisions et de l'incapacité de son médicament contre le diabète Rybelsus à ralentir le déclin cognitif dans les essais sur la maladie d'Alzheimer, malgré le maintien d'un potentiel de croissance à long terme soutenu par de vastes marchés peu desservis et un excellent portefeuille de produits en développement. Par ailleurs, UnitedHealth Group, le plus grand assureur santé des États-Unis, a vu son

cours boursier se maintenir au-dessus du creux estival, sans revenir à son niveau du début de l'année. L'entreprise fait face aux réductions du budget de Medicare, aux pressions sur le financement de Medicaid et à l'augmentation des coûts médicaux. Elle a également nommé un ancien commissaire de la FDA, le Dr. Scott Gottlieb, comme administrateur indépendant en novembre, renforçant ainsi son expertise en matière de réglementation, tandis que la direction a exprimé sa confiance en un retour à une croissance soutenue des bénéfices grâce à une rigueur opérationnelle et à une tarification prudente. Accenture, société de conseil et de services gérés de premier plan à l'échelle mondiale, s'est dépréciée en bourse malgré des bénéfices supérieurs aux attentes au cours des deux derniers trimestres et des gains continus de parts de marché. La décote s'expliquait principalement par une baisse du ratio cours-bénéfice dans un contexte de réduction des dépenses du gouvernement américain, d'incertitude macroéconomique et de vents contraires persistants pour les petits contrats discrétionnaires. Néanmoins, les dépenses liées aux grandes transformations ont persisté et Accenture reste à l'avant-garde de la réinvention numérique pour les entreprises.

Au début de l'année, le gestionnaire a établi une nouvelle position dans Adobe Inc, le principal fournisseur de logiciels de graphisme. La société bénéficie d'importantes économies d'échelle et compte des centaines de millions d'utilisateurs auprès de qui elle peut offrir de nouvelles fonctionnalités d'IA ainsi que des produits autonomes.

Au cours de l'année, le Fonds a notamment augmenté ses positions dans Dassault Systèmes SE, L'Oréal SA, Novo Nordisk AS, Reckitt Benckiser Group PLC, Adobe et UnitedHealth Group Inc. en raison de la faiblesse du cours de leurs actions.

Parmi les positions éliminées du Fonds, citons une participation dans la société mère de Google, Alphabet Inc., en raison des inquiétudes concernant la durabilité de la croissance de la publicité numérique et de la menace concurrentielle que représentent les agents conversationnels d'IA pour l'activité principale de recherche de Google.

Parmi les positions du Fonds qui ont été réduites, on peut citer Automatic Data Processing Inc, Accenture PLC, MasterCard et EssilorLuxottica SA, pour des raisons de valorisation.

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 21 mai 2025, la pondération de l'indice de référence mixte du Fonds, qui est utilisée pour calculer le niveau de risque du Fonds, a été ajustée pour qu'elle corresponde davantage à l'écart-type des rendements

du Fonds. Ce changement n'a pas entraîné de modification de la cote de risque du Fonds et aucune modification n'a été apportée à l'objectif de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

Les principaux indices américains sont extrêmement concentrés à l'heure actuelle, le cours de la poignée d'actions à l'origine de la performance de l'indice étant évalué à la perfection. Le gestionnaire estime qu'il est prudent de continuer à mettre l'accent sur les données fondamentales des sociétés, car les risques sont largement orientés à la baisse. Nous estimons qu'un portefeuille composé de titres de sociétés de qualité dont la croissance des bénéficiaires à long terme est stable et durable permet à la fois de profiter des hausses du marché et de se protéger contre les baisses.

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 des parts d'OPC du Fonds, en contrepartie du paiement par le gestionnaire de toutes les charges d'exploitation variables du Fonds. Les frais d'administration ne sont pas payés à l'égard des parts de FNB. Chaque série de parts de FNB paie sa quote-part des 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 couvertes et non couvertes. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels de la série A sont de 1,85 %. Les frais de gestion annuels des parts de série F et des parts de FNB couvertes et non couvertes sont de 0,85 %. Le tableau suivant présente la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, pour la période.

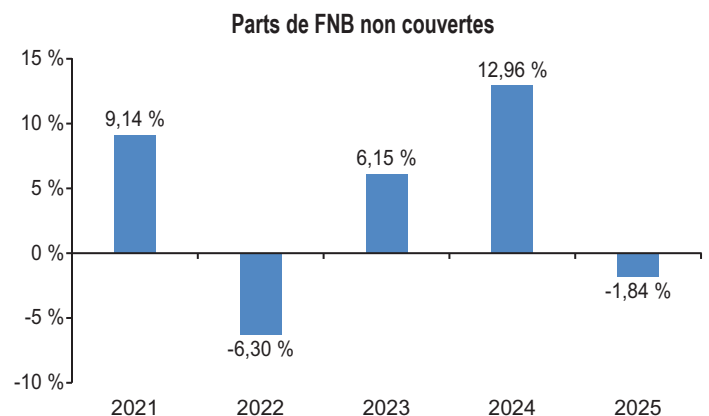
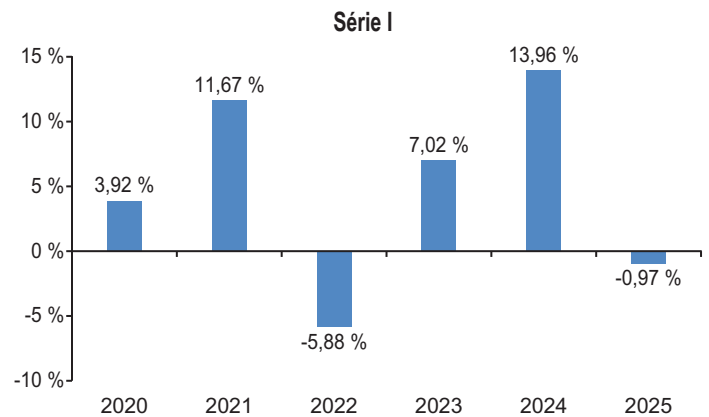
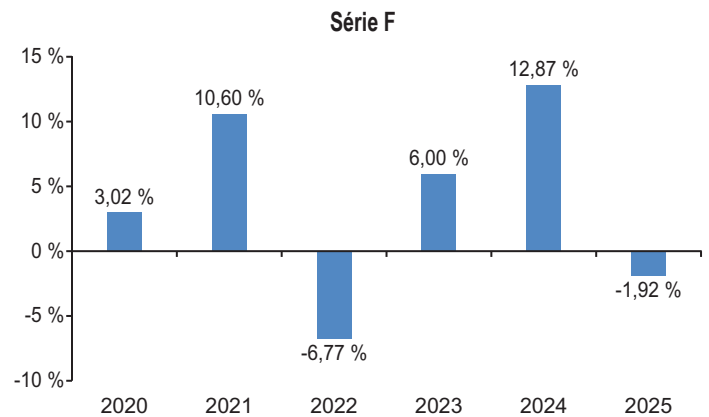
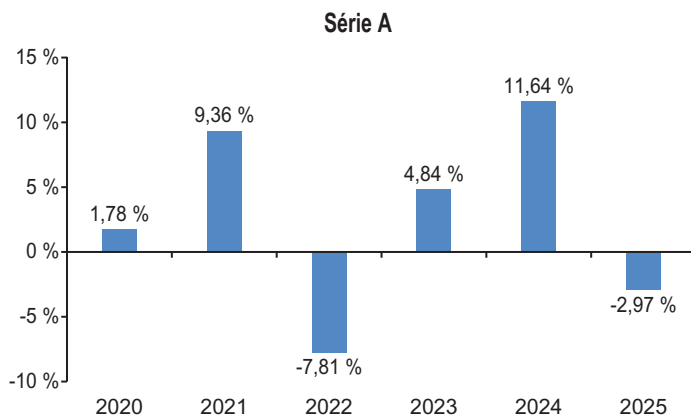
	Série A	Série F	Série I	Parts de FNB non couvertes	Parts de FNB couvertes
Gestion des placements et autre administration générale	45,9 %	100,0 %	s.o.	100,0 %	100,0 %
Commission de suivi	54,1 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

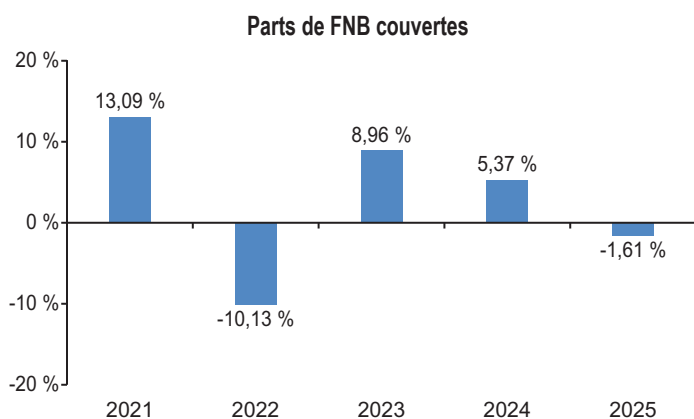
Rendement passé

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.





Renderments 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 (%)	-2,97	4,33	2,74	s.o.	2,79

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,41	21,64	13,80	s.o.	14,09
------------------------------------	-------	-------	-------	------	-------

* Date de création - 1^{er} mars 2019.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Série F (%)	-1,92	5,48	3,89	s.o.	3,56

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,41	21,64	13,80	s.o.	13,97
------------------------------------	-------	-------	-------	------	-------

* Date de création - 14 juin 2019.

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

Série I (%)	-0,97	6,49	4,89	s.o.	4,92
-------------	-------	------	------	------	------

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,41	21,64	13,80	s.o.	14,47
------------------------------------	-------	-------	-------	------	-------

* Date de création - 26 janvier 2019.

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

FNB non couvert (%)	-1,84	5,58	3,78	s.o.	3,39
---------------------	-------	------	------	------	------

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,41	21,64	13,80	s.o.	14,72
------------------------------------	-------	-------	-------	------	-------

* Date de création - 11 août 2020.

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

FNB couvert (%)	-1,61	4,15	2,80	s.o.	3,42
-----------------	-------	------	------	------	------

Indice MSCI World (net, \$ CA) (%)	15,41	21,64	13,80	s.o.	14,72
------------------------------------	-------	-------	-------	------	-------

* Date de création - 11 août 2020.

*La date de création des parts de FNB couvertes et non couvertes reflète leur date de début initiale dans le FNB Marchés boursiers ciblés Guardian, dont les parts ont été fusionnées avec les parts de FNB couvertes et non couvertes correspondantes du Fonds le 3 novembre 2023, et est présentée conformément à une dispense obtenue par le gestionnaire afin d'indiquer le rendement passé.

L'indice MSCI World (net, \$ CA) fournit une mesure générale de la performance des actions à grande et à moyenne capitalisation des pays développés.

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 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]	10,96 \$	10,02 \$	9,82 \$	10,90 \$	10,15 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,17	0,17	0,16	0,16	0,11
Total des charges	(0,06)	(0,06)	0,07	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,85	0,28	(0,02)	(0,02)	0,06
Gains (pertes) latents	(1,06)	0,97	0,54	(0,80)	1,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,10)	1,36	0,75	(0,71)	1,29
Distributions par part : ^{[1][2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	(0,07)	(0,05)	-	(0,02)	(0,05)
Gains en capital	(0,69)	-	(0,47)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,39)	-	(0,16)	(0,36)
Distributions totales par part	(0,76)	(0,44)	(0,47)	(0,18)	(0,41)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	10,10 \$	10,96 \$	10,02 \$	9,82 \$	10,90 \$

[1] L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de 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]	17 103 \$	17 836 \$	16 886 \$	20 029 \$	20 933 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 693 763	1 627 562	1 684 456	2 040 377	1 919 756
Ratio des frais de gestion ^[2]	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	40,28 %	37,01 %	72,00 %	24,70 %	105,55 %
Valeur liquidative par part ^[1]	10,10 \$	10,96 \$	10,02 \$	9,82 \$	10,90 \$

[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 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]	9,62 \$	9,00 \$	8,99 \$	10,20 \$	9,70 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,15	0,15	0,14	0,04	0,10
Total des charges	(0,24)	(0,24)	(0,11)	(0,23)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,68	0,22	(0,02)	(0,11)	0,07
Gains (pertes) latents	(0,91)	0,88	0,43	(0,54)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,32)	1,01	0,44	(0,84)	0,83
Distributions par part : ^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	(0,05)	(0,03)	-	-	-
Gains en capital	(0,45)	-	(0,42)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,38)	-	(0,17)	(0,39)
Distributions totales par part	(0,50)	(0,41)	(0,42)	(0,17)	(0,39)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	8,84 \$	9,62 \$	9,00 \$	8,99 \$	10,20 \$

[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]	520 \$	759 \$	962 \$	1 160 \$	1 147 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	58 797	78 922	106 884	129 037	112 475
Ratio des frais de gestion ^[2]	2,24 %	2,25 %	2,26 %	2,29 %	2,29 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,24 %	2,25 %	2,26 %	2,29 %	2,29 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	40,28 %	37,01 %	72,00 %	24,70 %	105,55 %
Valeur liquidative par part ^[1]	8,84 \$	9,62 \$	9,00 \$	8,99 \$	10,20 \$

[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]	10,02 \$	9,27 \$	9,17 \$	10,28 \$	9,67 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,15	0,16	0,15	0,06	0,10
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,04)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,79	0,27	(0,02)	(0,15)	0,40
Gains (pertes) latents	(0,98)	0,90	0,44	(0,31)	0,75
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,19)	1,18	0,53	(0,53)	1,10
Distributions par part : ^{[1][2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	(0,06)	(0,05)	-	-	-
Gains en capital	(0,49)	-	(0,44)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,37)	-	(0,17)	(0,39)
Distributions totales par part	(0,55)	(0,42)	(0,44)	(0,17)	(0,39)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	9,28 \$	10,02 \$	9,27 \$	9,17 \$	10,28 \$

[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]	12 097 \$	13 762 \$	10 599 \$	8 970 \$	5 303 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	1 303 598	1 373 681	1 143 130	978 518	515 709
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	40,28 %	37,01 %	72,00 %	24,70 %	105,55 %
Valeur liquidative par part ^[1]	9,28 \$	10,02 \$	9,27 \$	9,17 \$	10,28 \$

[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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	18,69 \$	18,69 \$	18,40 \$	20,53 \$	19,57 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part :^[1]					
Total des revenus	0,31	0,32	0,06	0,24	0,21
Total des charges	(0,28)	(0,29)	(0,35)	(0,24)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	1,54	0,52	0,05	(0,01)	0,66
Gains (pertes) latents	(1,94)	1,82	0,53	(0,99)	1,62
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,37)	2,37	0,29	(1,00)	2,19
Distributions par part :^{[1] [2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	(0,11)	(0,09)	-	-	-
Gains en capital	(1,29)	-	(0,22)	(0,30)	(0,68)
Remboursement de capital	-	(0,77)	-	(0,52)	(0,10)
Distributions totales par part	(1,40)	(0,86)	(0,22)	(0,82)	(0,78)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	19,02 \$	20,19 \$	18,69 \$	18,40 \$	20,53 \$

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

[2] La quasi-totalité des distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	11 413 \$	13 630 \$	12 146 \$	36 794 \$	34 390 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	600 000	675 000	650 000	2 000 000	1 675 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,08 %	1,08 %	1,07 %	1,07 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,62 %	1,71 %	2,15 %	1,58 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,15 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	40,28 %	37,01 %	72,00 %	54,00 %	81,34 %
Valeur liquidative par part ^[1]	19,02 \$	20,19 \$	18,69 \$	18,40 \$	20,53 \$
Cours de clôture	19,04 \$	20,20 \$	18,73 \$	18,30 \$	20,55 \$

* Les données historiques sur les faits saillants financiers présentées avant le 3 novembre 2023 pour les parts de FNB non couvertes du Fonds sont celles des parts de FNB non couvertes du FNB Marchés boursiers ciblés Guardian, qui a fusionné avec le Fonds à cette date, et les données historiques sont fournies aux termes d'une dispense obtenue par le gestionnaire.

[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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice ^[1]	20,01 \$	20,01 \$	19,22 \$	22,37 \$	20,55 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités par part^[1]					
Total des revenus	0,31	0,33	0,06	0,27	0,22
Total des charges	(0,27)	(0,26)	(0,34)	(0,34)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,88	(0,06)	0,05	(0,19)	0,35
Gains (pertes) latents	(1,27)	1,05	1,02	(2,14)	2,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part	(0,35)	1,06	0,79	(2,40)	2,64
Distributions par part ^{[1][2]}					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Dividendes étrangers	(0,11)	(0,09)	-	-	-
Gains en capital	(0,70)	-	(0,06)	(0,34)	(0,71)
Remboursement de capital	-	(0,83)	-	(0,56)	(0,11)
Distributions totales par part	(0,81)	(0,92)	(0,06)	(0,90)	(0,82)
Actif net par part à la fin de l'exercice ^[1]	19,01 \$	20,14 \$	20,01 \$	19,22 \$	22,37 \$

[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 (parts de FNB 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ^[1]	10 457 \$	12 585 \$	13 004 \$	12 972 \$	16 216 \$
Nombre de parts en circulation ^[1]	550 000	625 000	650 000	675 000	725 000
Ratio des frais de gestion ^[2]	1,07 %	1,08 %	1,07 %	1,07 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,61 %	1,71 %	2,15 %	1,58 %	1,74 %
Ratio des frais d'opérations ^[3]	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,15 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ^[4]	40,28 %	37,01 %	72,00 %	54,00 %	81,34 %
Valeur liquidative par part ^[1]	19,01 \$	20,14 \$	20,01 \$	19,22 \$	22,37 \$
Cours de clôture	19,01 \$	20,15 \$	19,98 \$	19,19 \$	22,37 \$

* Les données historiques sur les faits saillants financiers présentées avant le 3 novembre 2023 pour les parts de FNB couvertes du Fonds sont celles des parts de FNB couvertes du FNB Marchés boursiers ciblés Guardian, qui a fusionné avec le Fonds à cette date, et les données historiques sont fournies aux termes d'une dispense obtenue par le gestionnaire.

[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
Consommation discrétionnaire	15,0 %
Biens de consommation de base	17,3 %
Finance	17,2 %
Soins de santé	19,7 %
Industrie	7,4 %
Technologies de l'information	13,9 %
Matériaux	2,9 %
Titres à court terme	0,5 %
Options, montant net	4,9 %
Contrats de change à terme, montant net	0,2 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,0 %
Total	100,0 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Chine	5,6 %
Danemark	2,8 %
France	14,2 %
Allemagne	3,2 %
Irlande	2,9 %
Japon	2,5 %
Suisse	2,7 %
Royaume-Uni	5,4 %
États-Unis	54,1 %
Titres à court terme	0,5 %
Options, montant net	4,9 %
Contrats de change à terme, montant net	0,2 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,0 %
Total	100,0 %

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
CME Group Inc., cat. A	8,6 %
EssilorLuxottica SA	6,5 %
Booking Holdings Inc.	5,9 %
Yum China Holdings Inc.	5,8 %
Reckitt Benckiser Group PLC	5,6 %
L'Oréal SA	5,5 %
Mastercard Inc., cat. A	5,5 %
Microsoft Corporation	5,1 %
UnitedHealth Group Inc.	4,1 %
Colgate-Palmolive Company	4,0 %
MarketAxess Holdings Inc.	3,5 %
Waters Corporation	3,5 %
Siemens AG	3,4 %
NIKE Inc., cat. B	3,4 %
Illumina Inc.	3,4 %
Novo Nordisk A/S, cat. B	3,4 %
Air Liquide SA	3,3 %
Accenture PLC, cat. A	3,0 %
Nestlé SA	3,0 %
Keyence Corporation	2,6 %
Automatic Data Processing Inc.	2,6 %
Adobe Inc.	2,5 %
Verisk Analytics Inc., cat. A	2,0 %
Apple Inc.	1,5 %
The Home Depot Inc.	0,5 %

Les 25 principaux titres (en pourcentage de la valeur liquidative) **98,2 %**
Valeur liquidative totale : **51 597 578 \$**




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.