

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

# FNB RENDEMENT SUPÉRIEUR CIBLÉ GUARDIAN

31 DÉCEMBRE 2020

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 une copie du rapport annuel ou des états financiers annuels en composant le 1 866 718-6517, en nous écrivant à l'adresse suivante : Guardian Capital LP, Commerce Court West, 199 Bay Street, Suite 3100, P.O. Box 201, Toronto (Ontario) M5L 1E8 ou en consultant notre site Web à [www.guardiancapitallp.com](http://www.guardiancapitallp.com) ou le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous selon l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.



**GUARDIAN CAPITAL**

## ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

### Objectif et stratégies de placement

Le principal objectif du FNB Rendement supérieur ciblé Guardian (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value du capital à long terme à un faible niveau de volatilité en investissant surtout, directement ou indirectement, dans des actions de sociétés de grande qualité du monde entier.

Le gestionnaire a principalement recours à une approche fondamentale microéconomique pour analyser les 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 bénéficiaires. 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 des options de vente ou d'achat achetées ou vendues. 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 directement investir dans ceux-ci, pour réduire l'incidence de la fluctuation du change sur le Fonds ou pour protéger le portefeuille.

### Risque

Les risques inhérents au placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux figurant dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne au risque, particulièrement ceux qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme

et qui recherchent un portefeuille géographiquement diversifié qui génère une croissance du capital à long terme tout en réduisant la volatilité.

### Résultats

*(Le premier prospectus du Fonds était daté du 21 juillet 2020 et les parts de FNB ont été inscrites pour la première fois à la cote de la TSX le 11 août 2020. Conformément aux exigences réglementaires, le rendement d'un fonds qui existe depuis moins d'un an ne peut être présenté.)*

La valeur liquidative du Fonds s'établissait à 18,4 M\$ au 31 décembre 2020; ce résultat s'explique par des gains sur les placements de 0,9 M\$ et des souscriptions nettes de 17,5 M\$.

Les parts couvertes du Fonds ont dépassé l'indice de référence mixte, tandis que les parts non couvertes ont affiché un rendement inférieur, pour la période allant de la date d'établissement du Fonds à la fin de l'exercice. L'indice de référence mixte est composé à 10 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 90 % de l'indice MSCI Monde (net, CAD). L'écart de rendement entre les parts couvertes et les parts non couvertes du Fonds s'explique par l'exposition au risque de change et le taux de change.

La pandémie de COVID-19 et les mesures adoptées par les gouvernements et les banques centrales pour y faire face ont été les thèmes dominants sur les marchés au cours de la période.

Des signes que le virus se propageait rapidement dans le monde sont apparus en mars et ont entraîné la paralysie de larges pans de l'économie mondiale et la chute des cours des actions et des rendements des obligations d'État. Les obligations du gouvernement des États-Unis à 10 ans ont atteint un creux de 0,33 %. Le pire marché baissier de l'histoire a été suivi par un rebond tout aussi impressionnant, les marchés ayant été soutenus par l'intervention vigoureuse des banques centrales et des mesures budgétaires sans précédent. La Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux à court terme et relancé son programme d'assouplissement quantitatif en y incluant des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales et résidentielles, alors que le Trésor a injecté plus de 3 000 milliards de dollars dans l'économie américaine. Les résultats

concluants des essais cliniques de différents candidats vaccins contre la COVID-19 ont éclipsé la hausse des taux d'infection et les mesures de reconfinement, ce qui a dopé les marchés vers la fin de l'année.

L'indice S&P 500 Total Return Index a terminé l'année en hausse de 18,4 %, après être sorti de son creux du 23 mars en réalisant progressivement un rebond de 74 %. Avantageés par des bénéfices stimulés par la COVID-19 et une baisse des taux d'escompte, le secteur des technologies et les actions de croissance ont été en tête du marché pour la majeure partie de l'année. En novembre, les actions de valeur ont devancé les actions de croissance et de qualité aux États-Unis, le marché anticipant une reprise économique suscitée par la vaccination à grande échelle. Les États-Unis ont surpassé l'Europe pour la cinquième année consécutive, alors que les marchés émergents, menés par les marchés asiatiques, ont réalisé une performance semblable à celle de l'indice S&P 500.

Les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et les services de communication ont été les secteurs les plus rentables. L'énergie, les FPI et la finance ont été les plus faibles. De nombreux produits de base, comme le cuivre et l'or, ont enregistré de solides résultats.

## Événements récents

Après avoir fait de bons progrès au milieu de l'année, l'économie mondiale a reculé vers la fin de 2020 et a entamé la nouvelle année sur des assises moins stables en raison des mesures de confinement réimposées par suite de la hausse des cas de COVID-19.

Le risque que la confiance des investisseurs fasse augmenter la volatilité dans les semaines et mois à venir est encore très présent.

Cependant, il existe des raisons de croire que l'économie mondiale a une grande marge de manœuvre pour remonter en force et que la reprise sera lente à court terme, puis qu'elle accélérera vers la fin de l'année.

## Opérations avec des 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 sont fournis dans le cours normal des activités. En contrepartie, le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire, en fonction de sa valeur liquidative moyenne. Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds, qui lui sont ensuite remboursées par le Fonds. Il est une filiale en propriété exclusive de Guardian Capital Group Limited, société cotée à la Bourse de Toronto.

## Frais de gestion

Des frais de gestion établis en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative moyenne mensuelle sont payés sur les parts couvertes et non couvertes. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Leur taux annuel est de 0,85 %. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion comprennent des services de gestion de portefeuille et d'autres services généraux d'administration. Si le Fonds investit dans un autre fonds d'investissement pour obtenir une exposition aux titres constituant ce fonds, le Fonds paie des frais de gestion en fonction de la quote-part de son actif investie dans celui-ci, que ce dernier soit géré par le gestionnaire ou par un gestionnaire affilié. Les frais de gestion réels pourraient donc être plus élevés que ceux présentés dans les états financiers.

## Rendement passé

Conformément aux exigences réglementaires, le rendement d'un fonds qui existe depuis moins d'un an ne peut être présenté.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants présentent les principales données financières du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Actif net par part du Fonds (parts non couvertes)

	Pour la période du 7 août 2020 (date d'établissement) au 31 décembre 2020
<b>Actif net par part à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>20,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b>	
Total des revenus	0,16
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	(0,26)
Gains (pertes) latents	1,49
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>1,32</b>
<b>Distributions par part :<sup>1) 2) 3)</sup></b>	
Revenus (hors dividendes)	–
Dividendes canadiens	–
Dividendes étrangers	–
Gains en capital	0,15
Remboursement de capital	0,32
<b>Distributions totales par part</b>	<b>0,47</b>
<b>Actif net par part à la clôture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>20,48 \$</b>

1) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

2) Les distributions ont été payées en trésorerie ou certaines distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Fonds. Le nombre de parts en circulation est consolidé immédiatement après un tel réinvestissement de sorte que l'actif net par part après la distribution et le réinvestissement soit le même qu'avant la distribution.

3) Les caractéristiques fiscales des distributions sont déclarées chaque année par le Fonds à Services de dépôt et de compensation CDS Inc. (CDS). CDS fournit cette information aux courtiers, qui la transmettent à leur tour aux porteurs de parts dans les relevés fiscaux habituels.

### Ratios et données supplémentaires (parts non couvertes)

	Pour la période du 7 août 2020 (date d'établissement) au 31 décembre 2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>1)</sup></b>	<b>8 702 \$</b>
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	425 000
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant abandons et absorptions	2,52 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	28,91 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	20,48 \$
Cours de clôture	20,41 \$

1) Données à la date de clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion (RFG) est basé sur les charges totales (sauf les commissions, les autres coûts de transactions du portefeuille et les 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 quotidienne moyenne du Fonds au cours de l'exercice. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le ratio des frais de gestion aurait été plus élevé.

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts de transaction des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds de placement.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants présentent les principales données financières du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Actif net par part du Fonds (parts couvertes)

	Pour la période du 7 août 2020 (date d'établissement) au 31 décembre 2020
<b>Actif net par part à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>20,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités, par part :<sup>1)</sup></b>	
Total des revenus	0,17
Total des charges	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,60
Gains (pertes) latents	1,88
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités, par part</b>	<b>2,40</b>
<b>Distributions par part :<sup>1) 2) 3)</sup></b>	
Revenus (hors dividendes)	–
Dividendes canadiens	–
Dividendes étrangers	–
Gains en capital	0,15
Remboursement de capital	0,32
<b>Distributions totales par part</b>	<b>0,47</b>
<b>Actif net par part à la clôture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>21,52 \$</b>

1) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités, par part, est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

2) Les distributions ont été payées en trésorerie ou certaines distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du Fonds. Le nombre de parts en circulation est consolidé immédiatement après un tel réinvestissement de sorte que l'actif net par part après la distribution et le réinvestissement soit le même qu'avant la distribution.

3) Les caractéristiques fiscales des distributions sont déclarées chaque année par le Fonds à Services de dépôt et de compensation CDS Inc. (CDS). CDS fournit cette information aux courtiers, qui la transmettent à leur tour aux porteurs de parts dans les relevés fiscaux habituels.

### Ratios et données supplémentaires (parts couvertes)

	Pour la période du 7 août 2020 (date d'établissement) au 31 décembre 2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>1)</sup></b>	<b>9 686 \$</b>
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	450 000
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant abandons et absorptions	2,51 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>	28,91 %
Valeur liquidative par part <sup>1)</sup>	21,52 \$
Cours de clôture	21,44 \$

1) Données à la date de clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion (RFG) est basé sur les charges totales (sauf les commissions, les autres coûts de transactions du portefeuille et les 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 quotidienne moyenne du Fonds au cours de l'exercice. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe. Le gestionnaire a absorbé certaines des charges du Fonds; autrement, le ratio des frais de gestion aurait été plus élevé.

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille du Fonds et de sa quote-part des coûts de transaction des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds de placement.

**APERÇU DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services de communication	11,3 %
Consommation discrétionnaire	18,2 %
Biens de consommation de base	9,6 %
Finance	4,0 %
Soins de santé	9,0 %
Technologies de l'information	20,7 %
Services aux collectivités	2,2 %
Fonds d'investissement	25,2 %
Options, montant net	(0,6 %)
Contrats de change à terme, montant net	0,4 %

Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Australie	1,7 %
Belgique	0,2 %
Canada	3,6 %
Danemark	0,6 %
Finlande	0,3 %
France	2,6 %
Allemagne	2,3 %
Hong Kong	0,8 %
Israël	0,2 %
Italie	0,5 %
Japon	6,4 %
Pays-Bas	1,4 %
République d'Irlande	0,3 %
Singapour	0,3 %
Espagne	0,6 %
Suède	0,8 %
Suisse	2,5 %
Royaume-Uni	3,2 %
États-Unis	71,4 %
Autres pays	0,5 %
Options, montant net	(0,6 %)
Contrats de change à terme, montant net	0,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,0 %)

25 principaux titres	% de la valeur liquidative
iShares MSCI EAFE ETF	25,2 %
Facebook Inc., cat. A	4,9 %
UnitedHealth Group Inc.	4,8 %
Visa Inc., cat. A	4,6 %
Microsoft Corporation	4,6 %
The Home Depot Inc.	4,6 %
Apple Inc.	4,6 %
CME Group Inc., cat. A	4,0 %
The Walt Disney Company	4,0 %
NIKE Inc., cat. B	3,9 %
Mastercard Inc.	3,6 %
Alimentation Couche-Tard inc., cat. B	3,6 %
PepsiCo Inc.	3,3 %
Illumina Inc.	3,1 %
Automatic Data Processing Inc.	3,0 %
Booking Holdings Inc.	3,0 %
McDonald's Corporation	3,0 %
Colgate-Palmolive Company	2,7 %
Dollar Tree Inc.	2,5 %
Alphabet Inc., cat. A	2,4 %
Duke Energy Corporation	2,2 %
Ulta Beauty Inc.	1,2 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,0 %

**25 principaux placements, en pourcentage de la valeur liquidative** **99,6 %**

**Valeur liquidative totale** **18 387 997 \$**

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du Fonds. Il est possible d'obtenir des mises à jour trimestrielles. Le prospectus des fonds de placement dans lesquels le Fonds investit et d'autres informations à leur sujet sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# GUARDIAN CAPITAL LP

199 Bay Street, Suite 3100  
Commerce Court West, P.O. Box 201  
Toronto (Ontario)  
M5L 1E9

[www.guardiancapital.com/investmentsolutions](http://www.guardiancapital.com/investmentsolutions)



Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, performance ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des 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 les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et les autres lecteurs doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, Guardian Capital LP ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.