

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2016



## First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

**Fonds :**

First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

**Titres :**

Parts ordinaires - cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») : RWE

Parts du conseiller - cotées à la TSX : RWE.A

Parts ordinaires non couvertes - cotées à la TSX : RWE.B

Parts du conseiller non couvertes - cotées à la TSX : RWE.D

**Période :**

Du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2016

**Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en placement :**

First Asset Investment Management Inc. (« First Asset »)

2, rue Queen Est, bureau 1200

Toronto (Ontario) M5C 3G7

416-642-1289 ou 1-877-642-1289

[www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr) - [info@firstasset.com](mailto:info@firstasset.com)

**Notes :**

1. Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme certains faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels en nous en faisant la demande (voir les coordonnées ci-dessus) ou en visitant le site SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs peuvent aussi communiquer avec nous pour obtenir gratuitement un exemplaire des procédures et politiques de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration ou des renseignements trimestriels sur le portefeuille du Fonds.
2. Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comportent des risques et incertitudes, sont de nature prévisionnelle, et les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats présentés dans les énoncés prospectifs.
3. Sauf indication contraire, toutes les informations sont en date du 31 décembre 2016.
4. Aucun des sites Web mentionnés dans le présent rapport et aucun des renseignements contenus dans ces sites Web ne sont intégrés par renvoi dans le présent rapport.
5. MSCI est une marque de commerce de MSCI Inc. Le Fonds et les titres mentionnés dans le présent rapport ne sont pas parrainés, endossés ou commercialisés par MSCI Inc. ou une des sociétés de son groupe (collectivement, « MSCI »), et MSCI n'est aucunement responsable d'un tel fonds, de tels titres ou d'un indice sur lequel reposent ces derniers. Le prospectus du Fonds contient une description plus détaillée de la relation limitée de MSCI avec First Asset et tout fonds connexe.

# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

## Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds (sauf en ce qui concerne les parts non couvertes) consiste à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice MSCI Europe Risk Weighted Top 100 couvert en dollars canadiens (l'« indice couvert en dollars canadiens »), déduction faite des charges. En ce qui concerne les parts non couvertes, l'objectif de placement du Fonds est de reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice MSCI Europe Risk Weighted Top 100 (l'« indice »), déduction faite des charges. La stratégie de placement du Fonds consiste à investir dans les titres inclus dans l'indice visé et à les conserver.

L'indice et l'indice couvert en dollars canadiens (collectivement, les « indices ») sont fondés sur un indice-cadre traditionnel pondéré en fonction de la capitalisation boursière, l'indice MSCI Europe, qui comprend des actions de grande et de moyenne capitalisation de l'Europe développée. Constitué selon un processus simple, mais efficace et transparent, l'indice-cadre repondère chaque titre, de sorte que les actions qui comportent moins de risques se voient accorder des pondérations plus élevées. Les composantes définitives des indices sont déterminées en classant ces titres selon les pondérations liées au niveau de risque et en sélectionnant les 100 principaux titres. Les indices cherchent à mettre l'accent sur les actions dont le rendement historique a le moins varié et tendent à privilégier les actions dont la taille et les risques associés sont de moindre importance. Par le passé, les indices ont enregistré une volatilité moindre par rapport à leur indice-cadre tout en maintenant une liquidité et une capacité raisonnables.

La seule différence entre l'indice et l'indice couvert en dollars canadiens est que ce dernier est entièrement couvert par rapport au dollar canadien par la « vente » théorique de chaque contrat de change à terme au taux de change à terme à un mois en vigueur à la fin de chaque mois.

## Risques

Au cours de la période visée par ce rapport, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque global associé à un placement dans le Fonds. Les porteurs doivent tout de même consulter le prospectus du Fonds daté du 25 août 2016 étant donné qu'il renferme une description détaillée du risque et d'autres considérations relativement à un placement dans le Fonds. Le prospectus est disponible gratuitement sur notre site Web à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr) et sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Nous vous invitons également à prendre connaissance de la note 5 et des notes propres au Fonds des états financiers annuels 2016 du Fonds, qui donnent plus de renseignements sur la gestion des risques financiers.

## Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les parts ordinaires du Fonds ont enregistré un rendement de 1,2 %, en regard de l'indice couvert en dollars canadiens qui a affiché un rendement de 3,7 %, et les parts ordinaires non couvertes du Fonds ont enregistré un rendement de -8,8 %, en regard de l'indice qui a affiché un rendement de -7,7 %. L'écart entre le rendement du Fonds et celui des indices applicables découle principalement des frais et des charges engagés par le Fonds, du calendrier des transactions liées au portefeuille, comme les opérations sur titres ou les réinvestissements de dividendes, ainsi que des différentes stratégies de change. Les tableaux suivants illustrent le rendement des parts ordinaires, des parts du conseiller, des parts ordinaires non couvertes et des parts du conseiller non couvertes du Fonds selon la valeur liquidative et le cours du marché.

Valeur liquidative	31 décembre 2016	31 décembre 2015	Rendement
RWE	23,66 \$	23,89 \$	1,2 %
RWE.A	23,59 \$	23,81 \$	0,4 %
RWE.B	23,21 \$	26,00 \$	-8,8 %
RWE.D	23,18 \$	25,97 \$	-9,5 %

Valeur de marché	31 décembre 2016	31 décembre 2015	Rendement
RWE	23,61 \$	23,80 \$	1,4 %
RWE.A	23,52 \$	24,00 \$ <sup>(1)</sup>	-0,7 %
RWE.B	23,14 \$	26,06 \$	-9,2 %
RWE.D	23,11 \$	24,88 \$ <sup>(2)</sup>	-5,9 %

1) Cours de clôture pour la dernière opération le 29 décembre 2015.

2) Cours de clôture pour la dernière opération le 16 novembre 2015.

Les rendements ci-dessus, calculés selon la valeur liquidative ou le cours du marché, supposent le réinvestissement de toutes les distributions. Les parts ordinaires, les parts du conseiller, les parts ordinaires non couvertes et les parts du conseiller non couvertes du Fonds ont généré des distributions en espèces par part respectivement de 0,50 \$, 0,30 \$, 0,51 \$ et 0,31 \$ au cours de l'exercice.

L'actif net du Fonds s'établissait à 51,8 millions de dollars au 31 décembre 2016, une diminution par rapport à 73,1 millions de dollars au 31 décembre 2015. Les facteurs ayant le plus contribué à cette diminution sont les rachats nets de 19,1 millions de dollars et les distributions en espèces de 1,4 million de dollars.

Les marchés boursiers internationaux ont connu plusieurs hausses de la volatilité au cours de la période de 12 mois close le 31 décembre 2016. Vers le début de l'année, les marchés mondiaux ont fait l'objet d'une importante liquidation attribuable aux préoccupations concernant le ralentissement de la croissance mondiale, la faiblesse des marchés du pétrole et la possibilité d'un resserrement accru de la politique monétaire par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (« Réserve fédérale »). L'instabilité des politiques en Chine est venue ajouter au pessimisme des investisseurs, avec la

# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

---

mise en place et le retrait de coupe-circuits sur les marchés boursiers, l'achat forcé d'actions par les organismes publics et les spéculations quant à une autre dévaluation de la monnaie chinoise.

Au milieu de la période, les marchés se sont redressés en partie en raison des commentaires prudents de la Réserve fédérale, qui a fait état de ses préoccupations à l'égard de la faible hausse des salaires et des risques à l'étranger. La Réserve fédérale a abaissé ses prévisions quant à la croissance de l'économie et à l'inflation aux États-Unis en 2016 et a révisé à la baisse ses attentes d'une hausse des taux d'intérêt pour le reste de l'année.

En juin, les marchés boursiers se sont brusquement mis en mode liquidation après le vote du Royaume-Uni en faveur de sa sortie de l'Union européenne, désigné sous le nom de « Brexit », et du fait que ses répercussions sur les marchés européens et mondiaux ne sont pas connues. Le ralentissement a toutefois été de courte durée, puisque les marchés ont rapidement rebondi. Après un été relativement calme et un automne hâtif, les élections présidentielles aux États-Unis, qui ont eu lieu en novembre, ont retenu l'attention du marché. La plupart des analystes ont été pris par surprise par la victoire de Donald Trump, et le marché a réagi de façon imprévisible, le rebond des marchés boursiers après les élections s'expliquant par l'intérêt des investisseurs pour la plateforme favorable à la croissance du président élu des États-Unis.

Jusqu'au début juin, les prix du pétrole ont augmenté par rapport aux creux atteints en février, en raison en partie de l'interruption attribuable aux feux de forêt de l'approvisionnement provenant des sables bitumineux canadiens. Pendant la majeure partie de l'été et de l'automne, le prix du pétrole brut s'est maintenu sous la barre des 50 \$ US le baril, mais s'est envolé en décembre lorsque les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole se sont entendus pour réduire la production en 2017, et que d'autres grands pays producteurs, comme la Russie, leur ont emboîté le pas. À la fin de l'année, le prix du brut West Texas Intermediate a atteint 53,72 \$ US le baril, en hausse par rapport à 37,04 \$ US à la fin de 2015.

Il convient de signaler qu'en raison du grand nombre de titres du Fonds, aucune action en particulier n'a influé plus qu'une autre sur le rendement. Du point de vue de la répartition sectorielle, les secteurs des services financiers, des produits de consommation de base et des produits industriels ont favorisé le rendement du Fonds, en y ajoutant respectivement 71 points de base, 56 points de base et 50 points de base. Les trois principaux artisans du rendement ont été les positions dans Compass Group PLC (+23 points de base), Reed Elsevier PLC (+19 points de base) et HSBC Holdings plc (+18 points de base).

Les secteurs qui ont le plus nui au rendement du Fonds ont été les services publics (-11 points de base), les produits de consommation discrétionnaire (-16 points de base) et les services de télécommunications (-25 points de base). Parmi les titres ayant le plus miné le rendement du Fonds figurent Telia Company AB (-17 points de base), Eutelsat Communications (-26 points de base) et Capita PLC (-34 points de base).

Puisque la composition du portefeuille du Fonds est fondée sur la reproduction des composantes de l'indice, les changements dans l'économie, les marchés ou des événements inhabituels n'ont pas une incidence directe sur la mise en œuvre de stratégies de placement.

## Événements récents

À plus long terme, les progrès dans les pourparlers sur le Brexit et les résultats des élections en France et en Allemagne en 2017 pourraient influencer sur le rendement de ces marchés s'ils suivent l'exemple des États-Unis. Bien que les économies à l'échelle mondiale semblent reprendre leur élan, l'administration du président américain Donald Trump pourrait bien créer une certaine inquiétude en 2017. Au début, le marché a réagi positivement, et il sera intéressant de voir si cet enthousiasme persiste.

## Opérations entre parties liées

First Asset est réputée être une partie liée au Fonds. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » ci-après qui présente les honoraires payés à First Asset. F.A. Administration Services Inc., membre du groupe de First Asset, gère les relations du Fonds avec le comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds pour le compte de First Asset, mais ne touche aucune rémunération à cet égard.

Le CEI a émis des instructions permanentes au Fonds visant certaines opérations entre parties liées : a) les opérations visant des titres de CI Financial Corp. (désignées « opérations avec un émetteur lié »), qui détient indirectement First Asset et la contrôle; b) l'achat de titres d'un émetteur provenant d'un autre fonds de placement ou la vente de titres d'un émetteur vers un autre fonds de placement géré par First Asset (désignés « opérations entre fonds »); c) l'achat ou la vente par le Fonds de titres d'un autre fonds de placement géré par First Asset (désignés « opérations avec des fonds liés »); et d) la fusion de fonds avec un autre fonds assujéti au Règlement 81-102 (« fusion de fonds »).

Les instructions permanentes applicables nécessitent que les opérations entre parties liées soient réalisées conformément aux politiques et procédures de First Asset. First Asset est tenue d'aviser le CEI de tout non-respect important d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent notamment que les décisions de placement se rapportant à des opérations entre parties liées a) soient prises par First Asset, libre de toute influence d'une entité qui lui est liée, et ne doivent tenir compte d'aucune considération se rapportant à une entité membre de son groupe; b) correspondent à l'appréciation commerciale faite par First Asset sans influence de considérations autres que l'intérêt du Fonds; et c) soient conformes aux politiques et procédures de First Asset. Les opérations réalisées par First Asset à l'égard du Fonds en vertu des instructions permanentes sont par la suite revues semestriellement par le CEI afin d'en assurer la conformité.

First Asset et le Fonds n'ont été parties à aucune opération entre parties liées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers depuis la date de création.

### ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS <sup>(1)\*</sup>

Parts ordinaires	Période allant de la		
	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	date de création au 31 déc. 2014
Début des activités : le 27 janvier 2014	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de la période</b>	23,89	21,89	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,83	0,68	0,54
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,62)	1,67	(0,91)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,24	(0,85)	2,03
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	0,29	1,34	1,53
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,83)	(0,46)	(0,22)
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	(0,76)	-	(0,86)
Remboursement de capital	-	(0,01)	-
<b>Total des distributions <sup>(3)</sup></b>	(1,59)	(0,47)	(1,08)
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(4)</sup></b>	23,66	23,89	21,89
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>			
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	38 224	53 508	23 863
Nombre de titres en circulation <sup>(6)</sup>	1 615 398	2 240 000	1 090 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,67	0,66	0,66
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	0,67	0,66	0,66
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	26,33	60,03	33,64
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,09	0,21	0,24
Valeur liquidative par titre (\$)	23,66	23,89	21,89
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	23,61	23,80	21,81

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Faits saillants financiers (suite)

## ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS <sup>(1)\*</sup>

Parts du conseiller	Période allant de la		
	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	date de création au 31 déc. 2014
Début des activités : le 27 janvier 2014	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de la période</b>	23,81	21,81	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,75	0,71	0,63
Total des charges	(0,35)	(0,35)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,59)	1,71	(0,90)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,13)	(0,66)	2,17
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,32)</b>	<b>1,41</b>	<b>1,60</b>
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,43)	(0,27)	(0,23)
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	(1,00)
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Total des distributions <sup>(3)</sup></b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(1,23)</b>
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>23,59</b>	<b>23,81</b>	<b>21,81</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>			
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	816	1 428	763
Nombre de titres en circulation <sup>(6)</sup>	34 600	60 000	35 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,49	1,47	1,47
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	1,49	1,47	1,47
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	26,33	60,03	33,64
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,09	0,21	0,24
Valeur liquidative par titre (\$)	23,59	23,81	21,81
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	23,52	24,00	22,29

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Faits saillants financiers (suite)

## ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS <sup>(1)\*</sup>

Parts ordinaires non couvertes	Période allant de la		
	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	date de création au 31 déc. 2014
Début des activités : le 27 janvier 2014	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de la période</b>	26,00	21,20	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,82	0,66	0,71
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,64)	1,76	(0,86)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(2,18)	2,68	1,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(2,17)</b>	<b>4,93</b>	<b>0,74</b>
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,71)	(0,43)	(0,49)
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,06)	-
<b>Total des distributions <sup>(3)</sup></b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,49)</b>
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>23,21</b>	<b>26,00</b>	<b>21,20</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>			
Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	11 642	16 901	7 949
Nombre de titres en circulation <sup>(6)</sup>	501 596	650 000	375 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	0,69	0,68	0,66
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	0,69	0,68	0,66
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	26,33	60,03	33,64
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,09	0,21	0,24
Valeur liquidative par titre (\$)	23,21	26,00	21,20
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	23,14	26,06	21,29

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Faits saillants financiers (suite)

## ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS <sup>(1)</sup>

Parts du conseiller non couvertes	Période allant de la		
	Exercice clos le 31 déc. 2016	Exercice clos le 31 déc. 2015	date de création au 31 déc. 2014
Début des activités : le 27 janvier 2014	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de la période</b>	25,97	21,17	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,80	0,72	0,80
Total des charges	(0,37)	(0,36)	(0,29)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,70)	1,79	(0,89)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(2,22)	1,98	1,85
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>(2,49)</b>	<b>4,13</b>	<b>1,47</b>
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,43)	(0,28)	(0,46)
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Total des distributions <sup>(3)</sup></b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,46)</b>
<b>Actif net à la fin de la période <sup>(4)</sup></b>	<b>23,18</b>	<b>25,97</b>	<b>21,17</b>

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Total de la valeur liquidative (en milliers) <sup>(5)</sup>	1 122	1 298	529
Nombre de titres en circulation <sup>(6)</sup>	48 400	50 000	25 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(6)</sup>	1,54	1,49	1,47
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations et prises en charge (%) <sup>(6)</sup>	1,54	1,49	1,47
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(7)</sup>	26,33	60,03	33,64
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(8)</sup>	0,09	0,21	0,24
Valeur liquidative par titre (\$)	23,18	25,97	21,17
Cours de clôture (\$) <sup>(9)</sup>	23,11	24,88	21,00

Notes :

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'expression « actif net » utilisée dans le présent rapport et l'expression « actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables » utilisée dans les états financiers du Fonds sont interchangeables.
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de titres en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds.
- Il ne s'agit pas d'un rapprochement de l'actif net par titre d'ouverture et de clôture.
- Ces renseignements sont au 31 décembre de l'exercice indiqué.
- Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (exclusion faite des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure First Asset gère activement les placements du portefeuille du Fonds. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur 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.
- Le ratio des frais d'opération comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds a investi. Le Fonds peut imputer des frais aux courtiers désignés afin de compenser l'incidence de certains coûts de transaction associés à l'achat ou au rachat d'un nombre prescrit de parts du Fonds. Ces frais ont été portés en réduction des coûts de transaction utilisés dans le ratio des frais d'opération.
- Si les titres ont été négociés pendant la période, le cours de clôture du dernier jour de Bourse à la TSX pour la période au cours de laquelle les titres ont été négociés.



# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

---

## Frais de gestion

First Asset assure la gestion et l'administration des activités et des affaires du Fonds, et est également responsable de fournir les conseils en placement et les services de gestion de portefeuille requis par le Fonds. En contrepartie des services que First Asset fournit au Fonds, le Fonds lui verse des frais de gestion annuels sur les parts ordinaires, les parts du conseiller, les parts ordinaires non couvertes et les parts du conseiller non couvertes au taux annuel maximal, comme il est indiqué ci-dessous. Les frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative de la catégorie pertinente et sont calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu, sauf la partie des frais de gestion sur les parts du conseiller et les parts du conseiller non couvertes qui sont fondés sur les frais de service à payer aux courtiers, calculés quotidiennement et payés trimestriellement à terme échu. First Asset verse les frais liés à l'administration générale et au profit à même les frais de gestion reçus. L'administration générale comprend la plupart des coûts et des charges relatifs à l'exploitation du Fonds, y compris les frais de gestion des placements, les frais d'administration, les frais juridiques, les frais de comptabilité, les frais de garde, les honoraires d'audit, les honoraires de l'agent chargé de la tenue des registres et les honoraires de l'agent des transferts, les droits de licence de l'indice (le cas échéant), ainsi que les charges liées à la publicité, à la commercialisation et à la promotion de la vente des parts du Fonds, sous réserve de certaines exclusions comme il est noté dans le prospectus du Fonds.

Outre les conseils en placement et les services de gestion de portefeuille, les services offerts par First Asset au Fonds comprennent, sans s'y limiter, la supervision permettant de garantir la mise en œuvre des stratégies de placement du Fonds, la négociation de contrats avec certains fournisseurs de services tiers, l'autorisation du paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, la mise à jour de certains registres comptables et documents financiers, le calcul du montant des distributions du Fonds et la détermination de leur fréquence, la communication des états financiers et d'autres rapports aux porteurs de titres comme l'exigent de temps à autre les lois applicables, la surveillance de la conformité du Fonds à toutes les autres exigences réglementaires, y compris les obligations d'information continue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, et l'administration des achats et des rachats de titres et d'autres transactions sur titres.

	Taux annuel maximal des frais de gestion	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Administration générale et profit
Parts ordinaires	0,60 %	-	100 %
Parts du conseiller	1,35 %	56 %	44 %
Parts ordinaires non couvertes	0,60 %	-	100 %
Parts du conseiller non couvertes	1,35 %	56 %	44 %

# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

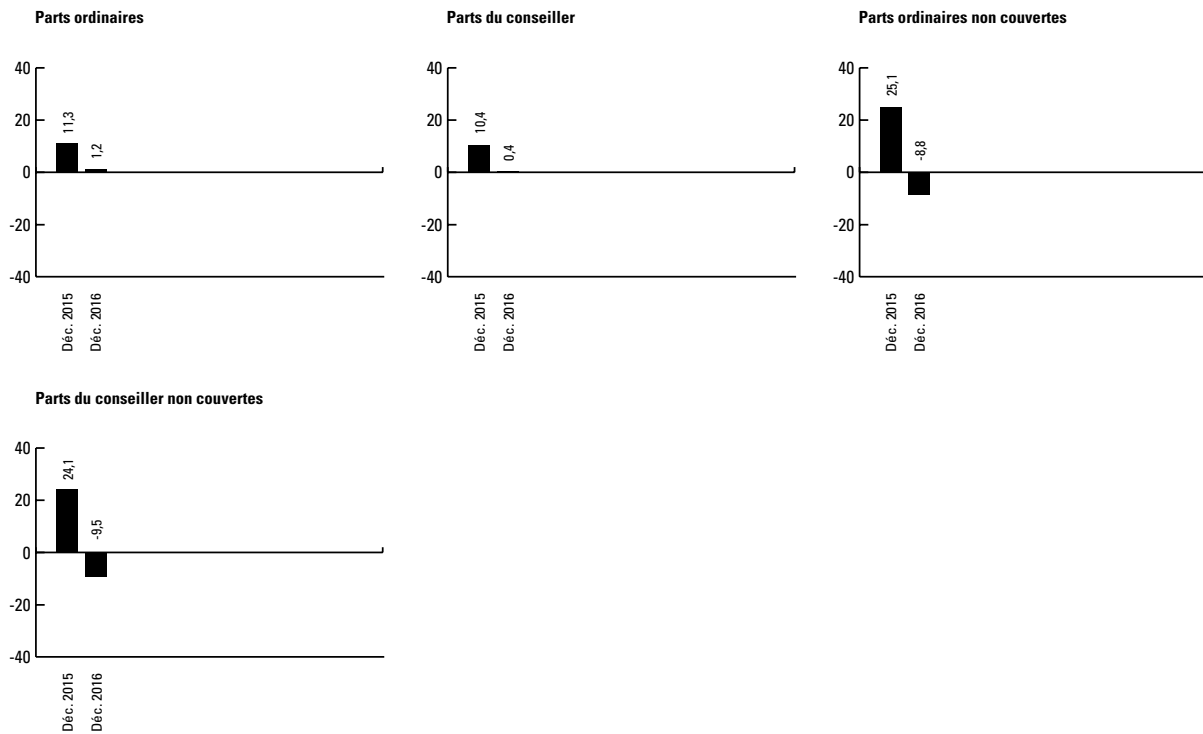
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

## Rendement passé

Veillez noter que les données sur le rendement indiquées dans cette rubrique supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Veillez noter également que les données sur le rendement ne tiennent pas compte des commissions de vente et de rachat, des frais de placement ou d'autres frais optionnels, lesquels auraient réduit le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS <sup>(1)</sup>

Les diagrammes à barres ci-dessous font état du rendement annuel de chacune des catégories de titres du Fonds pour les exercices indiqués et illustrent la variation de leur rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent le pourcentage de hausse ou de baisse à la fin de chaque exercice d'un placement fait le premier jour de l'exercice.



# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau ci-dessous présente le rendement global composé annuel du Fonds pour les périodes closes les 31 décembre, comme il est indiqué. Aux fins de comparaison, nous avons présenté le rendement d'un indice diversifié, l'indice MSCI Europe (l'« indice A ») et celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Europe Risk Weighted Top 100 (l'« indice B »). L'indice MSCI Europe regroupe des actions de société à grande et moyenne capitalisation provenant de 15 marchés développés d'Europe, représentant près de 85 % de la capitalisation boursière libre corrigée en fonction du flottant de l'univers boursier des marchés développés. Cet indice a pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement du Fonds par rapport au rendement du marché boursier européen en général. Prenez note que les parts non couvertes du Fonds sont comparées aux versions non couvertes de ces indices. Une discussion sur le rendement relatif du Fonds par rapport à celui de son indice de référence se trouve à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Période	Parts ordinaires <sup>(1)</sup>	Indice A	Indice B
1 an	1,2	7,2	3,7
3 ans	s.o.	s.o.	s.o.
5 ans	s.o.	s.o.	s.o.
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.
Depuis la création	8,5	7,0	10,7

Période	Parts du conseiller <sup>(1)</sup>	Indice A	Indice B
1 an	0,4	7,2	3,7
3 ans	s.o.	s.o.	s.o.
5 ans	s.o.	s.o.	s.o.
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.
Depuis la création	7,6	7,0	10,7

Période	Parts ordinaires non couvertes <sup>(1)</sup>	Indice A	Indice B
1 an	-8,8	-3,2	-7,7
3 ans	s.o.	s.o.	s.o.
5 ans	s.o.	s.o.	s.o.
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.
Depuis la création	7,5	5,6	8,7

Période	Parts du conseiller non couvertes <sup>(1)</sup>	Indice A	Indice B
1 an	-9,5	-3,2	-7,7
3 ans	s.o.	s.o.	s.o.
5 ans	s.o.	s.o.	s.o.
10 ans	s.o.	s.o.	s.o.
Depuis la création	6,6	5,6	8,7

1) Les rendements sont fondés sur la valeur liquidative par titre.

# First Asset MSCI Europe Low Risk Weighted ETF

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

## Aperçu du portefeuille

Le tableau ci-dessous dresse l'aperçu du portefeuille du Fonds au 31 décembre 2016. Il s'agit d'un sommaire et l'information est susceptible de changer en fonction des opérations effectuées dans le portefeuille du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse [www.firstasset.com/fr](http://www.firstasset.com/fr).

### 25 PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2016

Description	Pourcentage de la valeur liquidative
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	2,47
MAN SE	2,42
Henkel AG & Co. KGaA	1,83
Schindler Holding AG	1,82
Swiss Prime Site AG	1,62
Nestlé S.A.	1,51
Swisscom AG	1,38
Reed Elsevier PLC	1,25
Bunzl PLC	1,23
Groupe Bruxelles Lambert S.A.	1,22
Sky PLC	1,20
Kuehne + Nagel International AG	1,19
Aéroports de Paris	1,19
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	1,17
National Grid PLC	1,16
Compass Group PLC	1,14
L'Oréal S.A.	1,13
Reckitt Benckiser Group PLC	1,13
Gecina S.A.	1,10
WPP PLC	1,09
Segro PLC	1,09
Colruyt S.A.	1,07
Unilever PLC	1,06
Severn Trent PLC	1,05
Baloise Holding AG	1,05
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>51 804 021 \$</b>

### RÉPARTITION SECTORIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2016

Secteur d'activité	Pourcentage de la valeur liquidative
Produits de consommation de base	23,74
Services financiers	17,06
Produits industriels	16,93
Produits de consommation discrétionnaire	10,65
Services publics	8,34
Immobilier	6,46
Soins de santé	4,55
Matériaux	3,63
Services de télécommunications	3,27
Technologies de l'information	1,72
Énergie	0,96
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,65
	<b>97,96</b>
<b>Autres actifs, moins les passifs</b>	<b>2,04</b>
<b>Total de la valeur liquidative</b>	<b>100,00</b>