



Le 12 mars 2020

Cher investisseur,

Au nom du Comité indépendant de vérification (ci-après, « CIR ») des fonds énumérés à l'annexe A (ci-après, les « Fonds »), j'ai le plaisir de vous présenter le Rapport aux porteurs de titres pour la période terminée le 31 décembre 2019.

Notre mandat officiel est d'examiner toute circonstance où CI Investments Inc. (ci-après, « CI »), à titre de gestionnaire des Fonds, pourrait avoir un conflit d'intérêts, et de recommander des mesures que CI devrait prendre afin de produire un résultat juste et raisonnable pour les Fonds. Nous nous fondons sur le principe que CI doit placer les intérêts des Fonds au-dessus de ses propres intérêts et des intérêts de ses dirigeants et employés, et autrement gérer les Fonds de manière juste et prudente.

Les cinq (5) membres du comité sont indépendants de CI et de ses filiales. Ensemble, nous mettons à profit notre expérience considérable acquise dans les domaines des affaires et des placements.

À CI, le CIR est connu sous le nom de Conseil d'administration (ci-après, le « Conseil »). CI a mis en place le Conseil en 1998 et, en avril 2007, le Conseil a désigné un CIR, comme prescrit par les autorités canadiennes en valeurs mobilières. Tous les fonds de placement cotés en Bourse sont tenus de désigner un CIR.

Le mandat du Conseil d'administration se trouve sur le site Web de CI au www.ci.com (sous la rubrique « Conseil d'administration »).

Nos rapports aux porteurs de titres sont publiés annuellement sur le site Web de CI. Des rapports séparés sont fournis pour les Fonds dont l'exercice se termine le 31 décembre ou le 31 mars.

James M. Werry
Président du Conseil des gouverneurs

**COMITÉ INDÉPENDANT DE VÉRIFICATION
POUR
LES FONDS UNIE, FONDS ALTERNATIFS CI
ET FONDS À CAPITAL FIXE
RAPPORT AUX PORTEURS DE TITRES
POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 2019**

Le comité indépendant de vérification :

Les membres du Conseil d'administration relativement aux fonds de placement énumérés à l'annexe A du présent rapport (ci-après, les « Fonds ») agissent à titre de Comité indépendant de vérification des Fonds. Tous les membres sont indépendants du gestionnaire des Fonds et des individus et des sociétés apparentés à CI Investments Inc. (le « Gestionnaire »).

Membres¹	Durée de la fonction – Date de la nomination initiale²	Délai d'expiration
James Werry (Président)	Janvier 2017	4 janvier 2023
Thomas Eisenhauer	20 septembre 2018	20 septembre 2021
Karen Fisher	3 avril 2018	3 avril 2021
Stuart P. Hensman	Décembre 2004	3 avril 2020
James McPhedran	19 septembre 2019	19 septembre 2022

Rémunération et indemnités versées aux membres du Comité indépendant de vérification

La rémunération totale qui a été versée aux membres du Conseil d'administration en tant que membres du Comité indépendant de vérification des Fonds et autres fonds de placement administrés par le Gestionnaire, pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, était de 406 000 \$. Les Fonds ont versé leur quote-part de la rémunération totale versée par tous les Fonds gérés par le Gestionnaire. Le Gestionnaire rembourse les Fonds pour ces frais, autre que Skylon Growth & Income Trust, qui a versé directement sa quote-part de cette rémunération.

Au moins une fois par année, le Conseil d'administration révisé sa rémunération. Il examine notamment les facteurs suivants :

- les intérêts supérieurs des Fonds;
- le nombre, la nature et la complexité des Fonds;
- la nature et l'importance de la charge de travail de chaque membre du Conseil d'administration, y compris les types de conflits d'intérêts qui lui sont soumis dans sa

¹ Chaque membre du Conseil d'administration est un membre du Comité indépendant de vérification de Marret Asset Management Inc.

²M. Hensman a été nommé à un moment où le Conseil d'administration exerçait un rôle consultatif auprès de CI Investments Inc. et surveillait des sujets reliés à leurs fonds.

capacité de Comité indépendant de vérification, et tout autre mandat qu'exerce le Conseil d'administration;

- toute recommandation du Gestionnaire des Fonds relativement à cette rémunération;
- les résultats de son auto-évaluation annuelle, et
- la rémunération versée aux comités indépendants de vérification des fonds qui sont comparables aux Fonds, en fonction de leur taille et de leur structure.

Aucun paiement n'a été effectué à un membre du Comité indépendant de vérification en vertu d'une indemnité consentie en leur faveur au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019.

Titres détenus par les membres du Comité indépendant de vérification

Au 31 décembre 2019, les membres du Comité indépendant de vérification étaient propriétaires véritables, directement ou indirectement, de la totalité des titres suivants :

- Toute série ou toute catégorie de tout Fonds : Néant
- Toute série ou toute catégorie de titres du Gestionnaire : Néant
- Toute série ou toute catégorie de titres de CI Financial Corp., la société mère indirecte du Gestionnaire : Néant
- Tout titre de toute personne ou société qui fournit des services à l'un ou l'autre des Fonds ou au Gestionnaire : Néant

Fonctions du Comité indépendant de vérification

Au cours de 2019, le Comité indépendant de vérification s'est acquitté du mandat prescrit par les autorités canadiennes en valeurs mobilières aux comités indépendants de vérification des fonds de placement cotés en Bourse. Le Comité indépendant de vérification a réaffirmé, sans modifier, ses directives permanentes au Gestionnaire en ce qui concerne l'importance de respecter ses politiques et procédures en matière de conflits d'intérêts à tous égards importants et de soumettre une déclaration au Comité indépendant de vérification sur une base périodique. Vous trouverez ci-dessous une liste des conflits d'intérêts qui ont été soumis au Comité indépendant de vérification au 31 décembre 2019 et le nom de la politique que le Comité indépendant de vérification a recommandé de suivre au Gestionnaire :

Situation de conflit d'intérêts	Politique et procédure reliées
1. Répartition des frais d'exploitation parmi certains des Fonds (fonds à capital fixe)	Politique en matière de conflits d'intérêts
2. Politique relative à la négociation de titres par les employés	Politique de négociation visant les particuliers
3. Surveillance des services fournis aux Fonds par les entités liées au Gestionnaire	Politique en matière de conflits d'intérêts

Situation de conflit d'intérêts	Politique et procédure reliées
4. Négociation fréquente de titres détenus dans les Fonds	Politique relative à la négociation fréquente de titres détenus dans les Fonds
5. Personnes inscrites travaillant pour le compte du Gestionnaire qui travaillent également pour le compte d'un autre courtier agréé	Politique relative aux activités professionnelles externes et politiques et procédures concernant le Règlement 31-103
6. Répartition des titres parmi les Fonds	Politique et procédures de négociation et politique d'équité
7. Meilleure exécution possible des transactions portant sur le portefeuille pour les Fonds, y compris le placement de transactions par l'intermédiaire d'un courtier affilié	Politique et procédures de négociation et politique d'équité
8. Vote par procuration et autres activités de l'organisation	Politique de vote par procuration
9. Opérations assorties de conditions de faveur et utilisation des commissions	Politique relative aux opérations assorties de conditions de faveur
10. Investissements par les Fonds auprès de CI Financial Corp. et d'émetteurs liés, y compris d'autres Fonds gérés par le Gestionnaire	Politique de négociation d'actions de CIX et politique de conflits d'intérêts
11. Correction d'erreurs dans le calcul de la valeur liquidative	Politique de correction d'écart de prix
12. Opérations entre fonds	Politique et procédures de négociation

Situations de conflit d'intérêts

- Situations où le Gestionnaire a agi sans obtenir une recommandation positive :

Le CIR n'est pas au courant d'aucune situation où, au cours des derniers exercices financiers, le Gestionnaire a agi dans une situation de conflit d'intérêts qui a été soumise au CIR, et pour laquelle le CIR n'a pas fourni de recommandation positive.

- Situations où le Gestionnaire n'a pas respecté les conditions :

Le CIR n'est pas au courant qu'au cours du plus récent exercice financier terminé, le Gestionnaire aurait agi dans une situation de conflit d'intérêts, mais n'a pas respecté une condition imposée par le CIR dans sa recommandation ou son approbation.

- Conformité aux instructions permanentes, recommandations et approbations :

Au cours de l'exercice financier, le Gestionnaire s'est conformé aux instructions permanentes indiquées ci-dessus.

**ANNEXE A – FONDS DE PLACEMENT
FONDS DONT L'EXERCICE SE TERMINE AU MOIS DE DÉCEMBRE**

Fond Unie

Fonds de croissance d'actions canadiennes
Fonds de sociétés de petites capitalisations d'actions canadiennes
Fonds de valeur d'actions canadiennes
Fonds de revenu fixe canadien
Fonds monétaire
Fonds d'actions de marchés émergents
Fonds de revenu amélioré
Fonds de revenu fixe international
Fonds de croissance d'actions internationales
Fonds de valeur d'actions internationales
Fonds immobilier
Fonds de revenu à court terme
Fonds de croissance d'actions américaines
Fonds d'actions de sociétés américaines à petite capitalisation
Fonds de valeur d'actions américaines
Fonds de répartition d'actions mondiales
Fonds alpha d'actions internationales
Fonds alpha d'actions américaines
Fonds alpha d'actions canadiennes
Fonds de valeur d'actions internationales couvert contre les risques de change
Fonds de valeur d'actions américaines couvert contre les risques de change

Fonds alternatifs CI

Fonds alternatif de titres de crédit de qualité supérieure CI Lawrence Park
Fonds alternatif d'obligations à rendement absolu CI Marret CI
Fonds alternatif de croissance mondiale CI Munro

Fonds à capital fixe

Skylon Growth & Income Trust¹
Société des métaux primaires Sentry Select
Fiducie des métaux précieux et des mines

FNB CI First Asset

FNB Indice des obligations gouvernementales coupons détachés échelonnées 1-5 ans CI First Asset
FNB actif Dividendes canadiens CI First Asset
FNB actif Crédit CI First Asset
FNB actif Services publics et infrastructures CI First Asset
FNB Indice de rachat d'actions canadiennes CI First Asset
FNB d'obligations convertibles canadiennes CI First Asset
FNB de FPI canadiennes CI First Asset
Catégorie FNB Revenu de banques canadiennes CI First Asset
Catégorie FNB Revenu d'actions canadiennes de base CI First Asset
FNB Options d'achat couvertes sur géants de l'énergie CI First Asset

FNB amélioré d'obligations gouvernementales CI First Asset
 FNB amélioré d'obligations à courte durée CI First Asset
 FNB Banques européennes CI First Asset
 FNB de répartition de l'actif mondial CI First Asset
 FNB Secteur financier mondial CI First Asset
 FNB Options d'achat couvertes sur géants de l'or+ CI First Asset (auparavant FNB Options d'achat couvertes sur matériaux canadiens CI First Asset)
 FNB Options d'achat couvertes sur géants de la santé CI First Asset
 FNB d'épargne à intérêt élevé CI First Asset
 FNB d'obligations de qualité supérieure CI First Asset
 FNB Revenu fixe de longue durée CI First Asset
 FNB Indice Morningstar Canada Dividende cible 30 CI First Asset
 FNB Indice Morningstar Canada Momentum CI First Asset
 FNB Indice Morningstar Canada Valeur CI First Asset
 FNB Indice Morningstar International Momentum CI First Asset
 FNB Indice Morningstar International Valeur CI First Asset
 FNB Indice Morningstar Banque Nationale Québec CI First Asset
 FNB Indice Morningstar États-Unis Dividende cible 50 CI First Asset
 FNB Indice Morningstar États-Unis Momentum CI First Asset
 FNB Indice Morningstar États-Unis Valeur CI First Asset
 FNB Indice MSCI Canada Pondération faible risque CI First Asset
 Catégorie FNB Indice MSCI Canada Qualité CI First Asset
 FNB Indice MSCI Europe Pondération faible risque CI First Asset
 FNB Indice MSCI International Pondération faible risque CI First Asset
 FNB Indice MSCI États-Unis Pondération faible risque CI First Asset
 FNB Indice MSCI Monde Incidence ESG CI First Asset
 FNB Indice MSCI Monde Pondération faible risque CI First Asset
 FNB d'actions privilégiées CI First Asset
 Catégorie FNB Indice des obligations gouvernementales à court terme CI First Asset
 FNB Options d'achat couvertes sur géants des technologies CI First Asset
 FNB Indice de rachat d'actions américaines CI First Asset
 FNB Indice Chefs de file américains CI First Asset
 FNB Revenu de compagnies d'assurances américaines et canadiennes CI First Asset

Fonds communs de placement First Asset

First Asset Canadian Convertible Bond Fund
 First Asset Canadian Dividend Opportunity Fund
 First Asset Canadian REIT Income Fund
 First Asset Utility Plus Fund

Fonds à capital fixe First Asset

JFT Strategies Fund

¹Le fonds a été dissous en 2019.